



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY  
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Sabina Pavliňáková, DiS.**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**

**BRNO 2019**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Sabina Pavliňáková, DiS.**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**  
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy  
Analýza finanční situace podniku  
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Student provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2014 až 2017 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

### Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace společnosti KOBODAS INDUSTRY s.r.o. pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. V teoretické části je vymezen účel, zdroje a metody finanční analýzy. V analytické části bude provedeno vyhodnocení vybraných ukazatelů a jejich srovnání s konkurencí. Na základě těchto skutečností budou v závěru vytvořeny návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

## **Abstract**

The bachelor thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the KOBODAS INDUSTRY s. r. o. company using selected financial indicators. The theoretical part defines the purpose, sources and methods of the financial analysis. In analytical part we will perform the evaluation of the selected financial indicators and compare them with the competitive enterprises. Based on these facts we will prepare proposals to improve the company's financial situation in the conclusion.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, SWOT analýza, rentabilita

## **Key Words**

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, SWOT analysis, profitability

### **Bibliografická citace**

PAVLÍŇÁKOVÁ, Sabina. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-04-30]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119646>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 13.05. 2019

.....

*podpis autora*

### **Poděkování**

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce, panu docentu Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D., za odborné vedení při psaní této práce, za jeho cenné připomínky a rady. Dále bych ráda poděkovala panu Lubomírovi Daníčkoví, majiteli společnosti KOBODAS INDUSTRY s. r. o. za to, že mi umožnil u něj ve společnosti zpracovávat bakalářskou práci a za jeho čas a ochotu mi poskytovat potřebné podklady pro tuto práci. V neposlední řadě patří mé poděkování mé rodině a přátelům za neuvěřitelnou podporu během celého studia.

# OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	12
1    TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	14
1.1    Účel finanční analýzy.....	14
1.2    Metody finanční analýzy.....	15
1.2.1    Analýza absolutních ukazatelů .....	17
1.2.2    Analýza rozdílových ukazatelů.....	18
1.2.3    Analýza poměrových ukazatelů.....	20
1.2.4    Soustavy ukazatelů .....	31
2    ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	38
2.1    Informace o analyzované společnosti .....	38
2.2    Informace o konkurenční společnosti .....	40
2.3    Finanční analýza vybraných společností a jejich zhodnocení.....	41
2.3.1    Analýza absolutních ukazatelů .....	41
2.3.2    Analýza rozdílových ukazatelů.....	58
2.3.3    Analýza poměrových ukazatelů.....	61
2.3.4    Soustavy ukazatelů .....	76
2.4    SWOT analýza .....	84
2.5    Shrnutí dosažených výsledků finanční analýzy .....	86
3    VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	89
3.1    Zvýšení tržeb společnosti.....	89
3.1.1    Kalkulace odebíraného materiálu společností XYZ, s. r. o. ....	90
3.1.2    Kalkulace cen požadovaného materiálu .....	93
3.1.3    Cenová nabídka na odběr požadovaného materiálu .....	97
3.1.4    Vývoj výsledku hospodaření .....	98



3.1.5	Zhodnocení návrhu .....	101
ZÁVĚR .....		103
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....		104
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ .....		108
SEZNAM OBRÁZKŮ .....		109
SEZNAM TABULEK .....		110
SEZNAM VZORCŮ.....		112
SEZNAM PŘÍLOH.....		114

# ÚVOD

V současné době se každá společnost, živnostník, ale i obyčejný člověk stále více žene za vidinou vysokého zisku. Společnosti často dělají velkou chybu v tom, že se zaměřují pouze na zisk samotný, ale nezajímají se o další souvislosti a dopady. Je potřeba si pamatovat, že většina našich rozhodnutí nemá dopad na fungování ihned, ale projevit se může až po několika týdnech, měsících a někdy i letech.

Finanční analýza slouží pro lepší zhodnocení finanční situace podniku. Pomocí ní můžeme do hloubky rozebrat, jak si náš podnik na trhu vůbec stojí a díky různým ukazatelům se můžeme srovnávat s naší hlavní konkurencí.

Finanční analýza je nezbytnou součástí finančního řízení společnosti, bez kterého se podnik v dnešních podmínkách neustále sílícího konkurenčního boje bezpochyby neobejde. Management (vedení) podniku musí neustále sledovat nejen finanční vývoj podniku, ale i další oblasti ovlivňující stabilitu podniku, které souvisí s analýzou okolí podniku (např. geografické, sociální, politické a právní, ekologické, technologické, etické a kulturně-historické okolí).

Pomocí finanční analýzy se může vedení zaměřit jak na slabé stránky, tak i své silné stránky a na základě toho může společnost plánovat veškerá svá budoucí rozhodnutí. Je potřeba pamatovat i na to, že výsledky finanční analýzy neslouží pouze podniku samotnému, ale jsou využívány i externími uživateli (např. bankami, které na základě vybraných ukazatelů rozhodují o poskytnutí či zamítnutí úvěru společnosti).

Pomocí finanční analýzy sleduje podnik nejen vývoj ukazatelů v minulosti a současnosti, ale lze pomocí ní analyzovat i možný krátkodobý vývoj do budoucna, zejména pomocí bonitních a bankrotních modelů, které určují, zda podnik vytváří nějakou hodnotu či nikoliv.

Pro finanční analýzu využíváme účetní data podniku. Tato data musí být pravdivá a jak říká zákon o účetnictví, musí věrně zobrazovat skutečnost, jinak by veškeré analýzy neměly žádnou vypovídající schopnost.

I když se jedná o složitou a velmi obsáhlou problematiku, kterou bychom mohli studovat celé roky, rozhodla jsem se tímto tématem zabývat ve své bakalářské práci.

Pro svou práci na téma „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení“ jsem si vybrala společnost KOBODAS INDUSTRY s.r.o., která byla založena v roce 2012. Jedná se o prodejnu stavebního materiálu, nářadí a doplňků pro stavby a domácnost. Takhle relativně mladou společnost jsem si vybrala záměrně, abych mohla pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy zhodnotit celkový vývoj podniku od jeho založení až po současnost.

Na základě těchto poznatků vytvořím vlastní návrhy řešení na zlepšení finanční situace společnosti, které budou tvořit poslední, avšak významnou část bakalářské práce.

## **CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti KOBODAS INDUSTRY s.r.o. pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. Toto hodnocení bude provedeno pomocí účetních výkazů společnosti od roku 2012 po současnost, tj. po rok 2017, jelikož v době psaní této práce ještě nebude hotová účetní závěrka za rok 2018.

K tomu, aby bylo hodnocení provedeno úspěšně a dosáhli jsme tím hlavního cíle, je potřeba splnit následující dílčí cíle:

- vymezení základních pojmů finanční analýzy a jejího účelu,
- určení zdrojů finanční analýzy,
- představení zkoumané společnosti a jejích významných konkurentů,
- uvedení vybraných ukazatelů a jejich následný výpočet,
- interpretace a zhodnocení dosažených výsledků,
- návrh různých opatření vyplývajících z dosažených výsledků.

Práce je rozčleněna na dvě hlavní části. V první, teoretické části, budou popsány metody a účel finanční analýzy. V rámci kvalitativních metod bude sestavena SWOT analýza, kde budou rozebrány silné a slabé stránky společnosti a její příležitosti a hrozby.

V rámci kvalitativní (technické) analýzy postupně rozeberu vybrané ukazatele finanční analýzy, mezi které patří absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, k nimž se řadí analýza likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a analýza provozních ukazatelů. Také se budu zabírat bonitními a bankrotními modely, v rámci nichž provedu rozbor Altmanova modelu, Indexu IN05 a Indexu bankrotu. V rámci bonitních modelů bude proveden rozbor Indikátoru bonity a Kralickova Quick-testu.

Ve druhé, analytické části, charakterizují společnost KOBODAS INDUSTRY s.r.o. a její hlavní konkurenty v nejbližším okolí a provedu výpočty již zmiňovaných vybraných ukazatelů finanční analýzy.

Všechny dosažené výsledky budou porovnány s konkurenčním podnikem v daném oboru podnikání. Na základě toho budou navrženy postupy řešení, které povedou ke zlepšení finanční situace společnosti.

U veškerých výpočtů bude zapotřebí pracovat se dvěma základními účetními výkazy – rozvahou a výkazem zisku a ztráty.

Rozvaha podává přehled o majetku podniku a zdrojích jeho krytí (5, s. 129). Naopak výkaz zisku a ztráty podává přehled o výnosech, nákladech a zejména o výsledku hospodaření společnosti (4, s. 31).

Tyto účetní výkazy byly získány ve veřejné části obchodního rejstříku, jelikož společnosti mají povinnost zveřejňovat své výkazy tak, aby byly veřejně dostupné pro širokou veřejnost.

Pro hodnocení finanční situace budou využity i informace získané např. z Českého statistického úřadu nebo Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, kde se můžeme inspirovat např. oborovými průměry v daném oboru podnikání.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

K tomu, abychom pochopili problematiku finanční analýzy, na základě které hodnotíme finanční situaci podniku, je potřeba si nejprve vysvětlit, co je předmětem finanční analýzy, a jaké jsou její cíle. Dále se v této kapitole zaměříme na vymezení metod finanční analýzy.

## 1.1 Účel finanční analýzy

*„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku“ (2, s.17).*

Nejjednodušeji si lze finanční analýzu představit jako rozbor dat, které získáváme z účetních výkazů (4, s. 9).

Finanční analýza *„pomáhá odhalit, zda je společnost dostatečně zisková, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopna včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností“ (2, s. 17).*

Na finanční analýzu se z hlediska času díváme ze dvou možných pohledů:

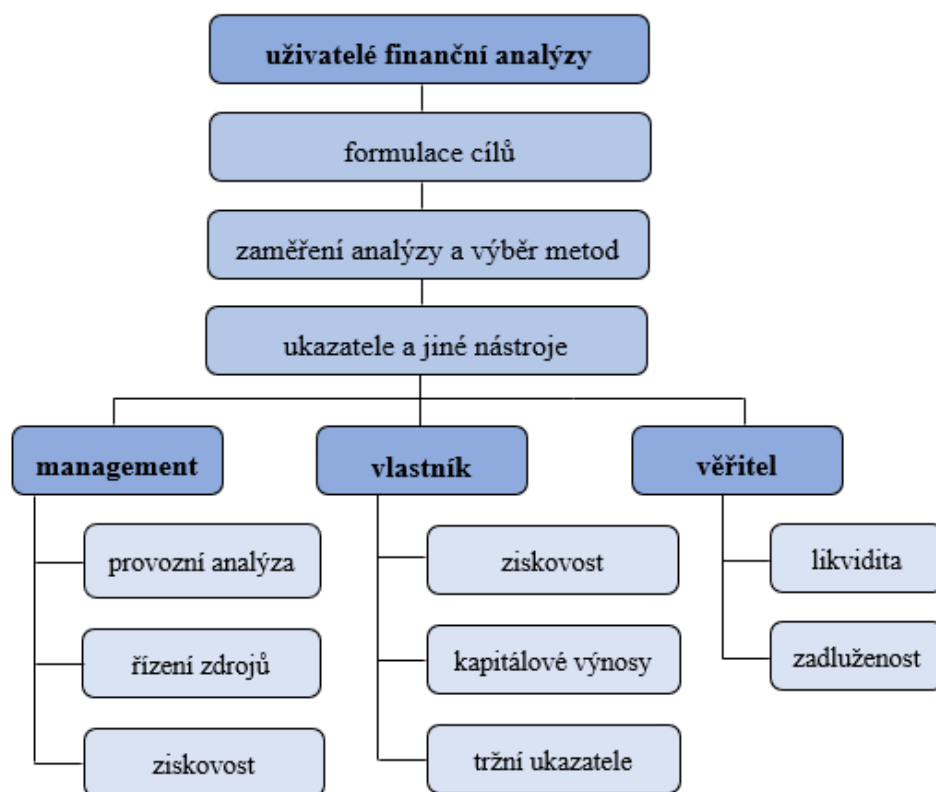
1. hodnotíme minulost, tzn. jak se naše společnost postupně vyvíjela,
2. předvídáme budoucnost, tzn. že využíváme analýzu pro finanční plánování (4, s. 10).

*„Závěry a poznatky finanční analýzy slouží nejen pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování, ale i pro reporting vlastníkům, věřitelům a dalším zájemcům“ (15, s. 46).*

Finanční analýza je důležitá zejména pro:

- management společnosti,
- vlastníky, akcionáře, společníky,
- dodavatele a odběratele,
- externí uživatele (např. banky, stát),
- zaměstnance (4, s. 11).

Následující obrázek uvádí uživatele finanční analýzy a položky, na které se dané skupiny uživatelů zaměřují.



**Obrázek č. 1: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 3, s. 38)

Z obrázku č. 1 si můžeme logicky odvodit, že zájem každého uživatele je zcela odlišný. Management se zaměřuje zejména na platební schopnost podniku. Vlastníci chtějí, aby jimi vložené finanční prostředky byly dobře zhodnoceny. Věřitelé sledují schopnost podniku tvořit finanční prostředky do budoucna a také schopnost plnit již uzavřené smlouvy (4, s. 11, 12).

## 1.2 Metody finanční analýzy

V této kapitole budou popsány dvě základní metody finanční analýzy, tj. kvantitativní a kvalitativní analýzu.

## Kvalitativní neboli fundamentální analýza

*„Fundamentální analýza je zaměřená na hodnocení vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku v právě probíhající fázi životnosti a s ohledem na základní cíl podniku“ (8, s. 161).*

U fundamentální analýzy můžeme využívat zejména následující nástroje:

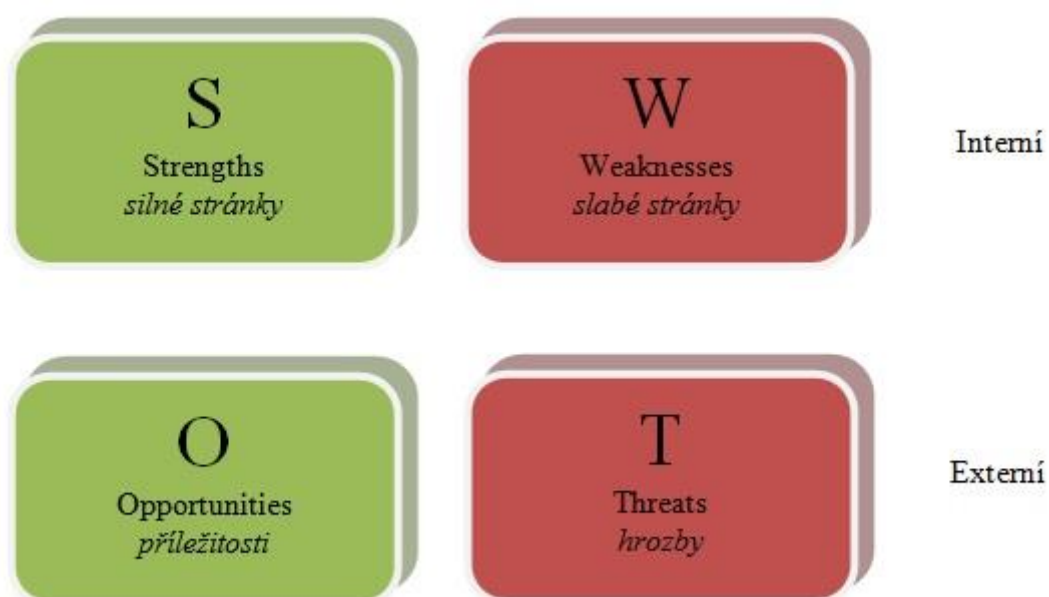
- SWOT analýza,
- PEST analýza,
- BCG matice,
- model „3C“ (8, s. 161).

## SWOT analýza

Jedná se o analýzu silných a slabých stránek podniku, a analýzu příležitostí a hrozeb. Příležitosti a hrozby ovlivňují podnik z vnějšího prostředí. Slabé a silné stránky vychází z vnitřního prostředí samotného podniku (9, s. 103).

SWOT analýza je běžným nástrojem zejména pro strategické plánování podniku. Jedná se o určitý typ brainstormingu (31).

*„SWOT je zkratka z anglického originálu: Strengths – silné stránky, Weaknesses – slabé stránky, Opportunities – příležitosti, Threats - hrozby“ (16, s. 295).*



**Obrázek č. 2: SWOT analýza**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 9, s. 103)



## **Kvantitativní neboli technická analýza**

V rámci technické analýzy podniku využíváme různých matematických vzorců. V rámci kvantitativní analýzy budeme vybírat podnik, který je srovnatelný s naším. Jedná se například o podnik ve stejném oboru podnikání, se srovnatelným výrobním programem apod. (3, s. 9).

Dalším krokem je příprava potřebných dat, na základě kterých provedeme výpočty vybraných ukazatelů finanční analýzy (3, s. 9).

Posledním, avšak nejdůležitějším krokem je porovnání výsledků s vhodným benchmarkingovým partnerem společnosti (viz výše). Na základě tohoto srovnání lze vytvořit návrhy na zlepšení finanční situace podniku (3, s. 9).

### **1.2.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Analýza absolutních ukazatelů slouží k analýze tzv. vývojových trendů, na které se zaměřuje především horizontální analýza a k analýze komponent, které zpracováváme v rámci vertikální analýzy (7, s. 168).

#### **Horizontální analýza**

Horizontální analýza, někdy též označovaná analýzou časových řad, je analýza vývoje finančních ukazatelů v rámci určitého časového úseku. Horizontální analýza často nemusí poskytovat jednoznačné informace, jelikož nemůžeme zachovat pro všechny roky neměnné podmínky neboli dodržet pravidlo *ceteris paribus* (1, s. 62).

U horizontální analýzy sledujeme jak absolutní změny, tak i procentní změny (3, s. 13).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

**Vzorec č. 1: Absolutní změna u horizontální analýzy**  
(Zdroj: 2, s. 71)

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

**Vzorec č. 2: Procentní změna u horizontální analýzy**  
(Zdroj: 2, s. 71)

## **Vertikální analýza**

Cílem vertikální analýzy je zjištění, jak se jednotlivé druhy majetku podniku podílí na bilanční sumě (15, s. 88).

Při vertikální analýze vyjadřujeme položky jednotlivých účetních výkazů v procentním vyjádření. Základem výpočtu je volba vhodné základny, kterou považujeme za hodnotu 100 % (7, s. 169).

*„Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů“ (2, s. 71).*

### **1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Při této analýze se někdy můžeme setkat s označením finanční fond nebo fond finančních prostředků (7, s. 170).

*„Pojem fond ve finanční analýze označuje ukazatel vypočítaný jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv“ (7, s. 170).*

K rozdílovým ukazatelům patří:

- čistý pracovní kapitál (ČPK),
- čisté pohotové prostředky (ČPP),
- čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPM).

#### **Čistý pracovní kapitál (ČPK)**

Tento ukazatel má velký vliv na platební schopnost podniku. Aby byl podnik likvidní je zapotřebí, aby krátkodobá aktiva převyšovala krátkodobé cizí zdroje (2, s. 85).

Čistý pracovní kapitál je takový kapitál, který slouží především k zabezpečení provozního chodu podniku (7, s. 170).

*„Čistý pracovní kapitál tedy představuje oběžná aktiva očištěná o ty dluhy závodu, které bude nutné v nejbližší době (do jednoho roku) uhradit“ (7, s. 170).*

Rozlišujeme dva základní přístupy výpočtu:

- manažerský přístup

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

**Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup**  
(Zdroj: 7, s. 170)

- investorský přístup

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}) - \text{stálá aktiva}$$

**Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál - investorský přístup**  
(Zdroj: 7, s. 170)

Do dlouhodobých cizích zdrojů řadíme dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry. Položka stálých aktiv zastupuje dlouhodobý majetek (13).

Hodnoty tohoto ukazatele by měly být všeobecně co nejvyšší. Pokud by hodnota ukazatele dosahovala záporných čísel, jednalo by se o neschopnost hradit závazky (7, s. 171).

### **Čisté pohotové prostředky (ČPP)**

Ukazatel čistých pohotových prostředků odstraňuje nedostatky ukazatele čistého pracovního kapitálu. Těmito nedostatky se rozumí zejména likvidnost jednotlivých oběžných aktiv (7, s. 171).

„Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků“ (1, s. 86).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

**Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky**  
(Zdroj: 7, s. 171)

Do pohotových peněžních prostředků budeme řadit dvě položky rozvahy, a to peněžní prostředky v hotovosti a peněžní prostředky na účtech (7, s. 171).

## **Čistý peněžní majetek (ČPM)**

Čistý peněžní majetek, někdy označovaný jako čistý peněžně-pohledávkový finanční fond, je určitým kompromisem dvou předchozích ukazatelů (7, s. 171).

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé závazky}$$

**Vzorec č. 6: Čistý peněžní majetek**

(Zdroj: 13)

Čistým peněžním majetkem jsou volné peněžní prostředky, které by firmě měly zbýt po uhrazení závazků, ale pouze ze zdrojů bez zásob. Měly by vycházet nízké kladné hodnoty (13).

### **1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů**

*„Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny v čase, poměrová analýza dává do poměru položky vzájemně mezi sebou. Tím se nám představa o finanční situaci společnosti ukazuje v dalších souvislostech“ (10, s. 29).*

#### **1.2.3.1 Analýza likvidity**

Jednou z velmi důležitých podmínek podnikání je schopnost podniku hradit své závazky, tj. být likvidní. *„Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel)“ (7, s. 172).*

#### **Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)**

*„Okamžitá likvidita představuje to nejužší vymezení likvidity, jelikož do ní vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy“ (4, s. 55).*

Ukazatel určuje schopnost podniku hradit závazky ze zdrojů, které má podnik právě k dispozici (12, s. 38).

$$\frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec č. 7: Okamžitá likvidita**

(Zdroj: 2, s. 95)

Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Vyšší hodnoty se považují za špatné hospodaření s kapitálem (2, s. 95).

Trend ukazatele: rostoucí (11, s. 80).

### **Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)**

Pohotová likvidita bývá často považována za vhodnější ukazatel než ukazatel běžné likvidity, protože v sobě nezahrnuje položku zásob, ve které má podnik často vložené peněžní prostředky, které se pak hůře získávají nazpět (7, s. 173).

$$\frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec č. 8: Pohotová likvidita**

(Zdroj: 17, s. 134)

Doporučené hodnoty ukazatele jsou 1 – 1,5. Jestliže se dostaneme pod hodnotu 1, znamená to, že v případě neschopnosti podniku uhradit své závazky je společnost nucena prodat své zásoby (2, s. 95).

Trend ukazatele: rostoucí (11, s. 80).

### **Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)**

Ukazatel běžné likvidity určuje schopnost podniku hradit krátkodobé závazky v případě, že by prodal veškerá svá oběžná aktiva. „*Je považován za jeden z významných indikátorů platební schopnosti*“ (7, s. 172).

$$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec č. 9: Pohotová likvidita**

(Zdroj: 5, s. 254)

Hodnota ukazatele je přijatelná, jestliže dosahuje hodnoty 1,5 a vyšší (3, s. 66).

„*Čím je jeho hodnota vyšší, tím menší je riziko platební neschopnosti*“ (6, s. 354).

Trend ukazatele: stabilní (11, s. 79).

### 1.2.3.2 Analýza zadluženosti

„Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování stálých aktiv cizí zdroje“ (15, s. 110).

Obecně by podnik měl svá aktiva financovat jak vlastními, tak i cizími zdroji. Pokud by totiž financoval aktiva pouze vlastními zdroji, došlo by ke snížení ukazatele rentability vloženého kapitálu (15, s. 110).

Následující ukazatele nám udávají poměr, v jakém podnik využívá dluhové financování (5, s. 254).

#### **Celková zadluženost (věřitelské riziko)**

Ukazatel celkové zadluženosti může pomoci identifikovat hrozící riziko ztráty vložených prostředků věřiteli (7, s. 178).

$$\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

**Vzorec č. 10: Celková zadluženost**  
(Zdroj: Upraveno dle: 8, s. 168)

Růst ukazatele věřitelského rizika může pro věřitele signalizovat problém s platební schopností podniku (7, s. 178).

Ukazatel věřitelského rizika lze vyhodnocovat následujícím způsobem:

- podíl 50 % - dle zlatých pravidel financování jde o optimální hodnotu,
- podíl vyšší než 50 % - podnik má více cizích zdrojů,
- podíl nižší než 50 % - podnik má více vlastních zdrojů (7, s. 178).

Trend ukazatele: klesající (11, s. 75).

#### **Koeficient samofinancování**

Někdy též nazývaný kvótou vlastního kapitálu. Jedná se o doplněk ukazatele celkové zadluženosti. Ukazatel udává, v jakém poměru jsou aktiva podniku financována z vlastních zdrojů (7, s. 179).

$$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

**Vzorec č. 11: Koeficient samofinancování**  
(Zdroj: Upraveno dle: 7, s. 179)

### Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí nám udává, zda je podnik schopen si vydělat na své úroky či nikoliv a v jaké výši (11, s. 76).

$$\frac{\text{provozní výsledek hospodaření}}{\text{nákladové úroky}}$$

**Vzorec č. 12: Úrokové krytí**  
(Zdroj: Upraveno dle: 8, s. 169)

V literatuře se setkáváme s různými doporučenými hodnotami, dle Synka by minimální hodnota měla být 6, tzn. že zisk společnosti by měl být šestkrát vyšší než zaplacené úroky (6, s. 358).

Trend ukazatele: rostoucí (11, s. 76).

### Míra zadluženosti

Jedná se o významný ukazatel, který zajímá především banky při žádosti o úvěr. Z hlediska času sledujeme, zda jeho hodnota klesá nebo roste (2, s. 89).

$$\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Vzorec č. 13: Míra zadluženosti**  
(Zdroj: 2, s. 89)

„Za optimum se považuje hodnota 1, vyšší hodnoty vyjadřují vyšší věřitelské riziko, protože v případě nutného splacení veškerých dlouhodobých cizích zdrojů by nebyl dostatek zdrojů“ (7, s. 181).

### **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

Jak nám napovídá samotný název, ukazatel se zabývá poměrem vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku.

$$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

**Vzorec č. 14: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**  
(Zdroj: 2, s. 90)

Jestliže je hodnota ukazatele vyšší než 1, znamená to, že podnik pomocí vlastního kapitálu kryje i oběžná aktiva, což odporuje zlatým pravidlům financování (2, s. 90).

### **1.2.3.3 Analýza aktivity**

*„Ukazatele aktivity jsou využívány především pro řízení aktiv. Odráží, kolik aktiv podnik potřeboval pro zajištění objemu tržeb“* (15, s. 107).

Pomocí těchto ukazatelů analyzujeme jak podnik hospodaří s jednotlivým majetkem a zda má dostatek tohoto majetku (15, s. 107).

### **Obrat celkových aktiv**

Ukazatel obratu celkových aktiv měří, jak podnik efektivně využívá svá celková aktiva (15, s. 108).

$$\frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

**Vzorec č. 15: Obrat celkových aktiv**  
(Zdroj: 8, s. 167)

Určujeme počet obrátek celkových aktiv v tržbách za jeden rok. Při hodnotách nižších než 1,6 by mělo dojít ke snížení aktiv. Naopak při hodnotách vyšších než 3 by společnost měla zvýšit svá aktiva. Do tržeb budeme řadit tržby z prodeje zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (13).

Trend ukazatele: rostoucí (11, s. 83).



### **Obrat stálých aktiv (neboli relativní vázanost stálých aktiv)**

*„Obrat stálých aktiv měří, jak efektivně podnik využívá budov, strojů, zařízení a jiných stálých aktiv“ (6, s. 356).*

$$\frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

**Vzorec č. 16: Obrat stálých aktiv**

(Zdroj: Upraveno dle: 6, s. 356)

Požadované hodnoty by měly dosahovat vyšších hodnot než u ukazatele využití celkových aktiv (13).

Ukazatel by měl dosahovat co nejnižších výsledků. Zároveň je potřeba dávat si pozor na interpretaci výsledků. Vzhledem k tomu, že počítáme s položkou stálých aktiv, která je očištěna o odpisy, dochází k automatickému poklesu hodnoty ukazatele v jednotlivých letech (7, s. 181).

### **Obrat zásob**

Obrat zásob nám udává, kolikrát se zásoby přemění v rámci jednoho koloběhu, tzn. za jak dlouho se nakoupené zásoby přemění ve výrobky, ty se následně prodají a tím získáme peněžní prostředky, za které opět můžeme nakoupit další zásoby (1, s. 74).

$$\frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

**Vzorec č. 17: Obrat zásob**

(Zdroj: 1, s. 74)

V případě, že v ukazateli použijeme položku zásob, nemá takovou vypovídající schopnost, jakou bychom z hlediska analýzy potřebovali. Proto je dobré právě u tohoto ukazatele sledovat vývoj dle jednotlivých druhů zásob, tzn. materiál, nedokončená výroba, polotovary, výrobky a zboží (7, s. 181).

### **Doba obratu zásob**

*„Doba obratu zásob určuje, kolik dní je třeba prodávat, aby se zaplatily zásoby“ (1, s. 74).*

$$\frac{\text{zásoby} * 360}{\text{tržby}}$$

**Vzorec č. 18: Doba obratu zásob**

(Zdroj: 11, s. 83)

Podnik by měl udržovat dobu obratu zásob na takové úrovni, která je pro něj ekonomicky přijatelná, tzn. že si například stanoví propočtem optimální velikost dodávky zásob tak, aby zásoby v sobě zbytečně nevázaly finanční prostředky (11, s. 83).

Z logiky věci vyplývá, že doba obratu zásob by měla být co nejkratší, jelikož podnik chce, aby se mu peníze vložené do zásob co nejrychleji vrátily a mohl je použít na nákup dalších zásob, případně k financování jiných podnikových činností.

Trend ukazatele: klesající (11, s. 83).

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek určuje, jak dlouho trvá, než odběratelé uhradí námi vystavené faktury.

$$\frac{\text{krátkodobé obchodní pohledávky} * 360}{\text{tržby}}$$

**Vzorec č. 19: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: Upraveno dle: 11, s. 84)

Výsledek porovnáváme s dobou splatnosti faktur. Jestliže je výsledek dlouhodobě vyšší než doba splatnosti, je potřeba se zaměřit na platební kázeň odběratelů (11, s. 84).

Trend ukazatele: klesající (11, s. 84).

### **Doba obratu závazků**

Ukazatel udává, za jak dlouho zaplatíme našim dodavatelům, jinými slovy, na jak dlouho nám dodavatelé poskytují obchodní úvěr (11, s. 84).

$$\frac{\text{krátkodobé obchodní závazky} * 360}{\text{tržby}}$$

**Vzorec č. 20: Doba obratu závazků**

(Zdroj: Upraveno dle: 11, s. 84)

Pro podnik je žádoucí, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. Z této poučky vyplývá, že podnik chce peníze inkasovat co nejdříve, ale zároveň chce co nejpozději platit za své závazky.

Trend ukazatele: stabilní (11, s. 84).

#### 1.2.3.4 Analýza rentability

Rentabilita neboli výnosnost měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje (4, s. 57).

„Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti“ (4, s. 58).

U ukazatelů rentability většinou nejsou uváděny doporučené hodnoty, kterých by měly ukazatele nabývat, ovšem v obecné rovině by měly mít rostoucí charakter (4, s. 58).

#### Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Běžně se setkáváme s různými názvy ukazatele, jako např. produktivita investic nebo rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu. Ve všech případech se ovšem jedná o ukazatel, který měří, jak jsou naše investice efektivní a jaká je jejich návratnost (18).

$$\frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} * 100$$

**Vzorec č. 21: Rentabilita vloženého kapitálu**

(Zdroj: Upraveno dle: 3, s. 56)

Rentabilita vloženého kapitálu je nejdůležitějším ukazatelem pro hodnocení podnikové činnosti (3, s. 56). Za hodnotu EBIT budeme dosazovat provozní výsledek hospodaření (13). Ukazatel by měl nabývat následujících doporučených hodnot:

**Tabulka č. 1: Doporučené hodnoty ukazatele ROI**

Hodnota ukazatele	Interpretace ukazatele
12 – 15 %	dobré
více než 15 %	velmi dobré

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 13)

### **Rentabilita celkových aktiv (ROA)**

Rentabilita celkových aktiv „*poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů*“ (15, s. 98)

Pomocí ukazatele rentability celkových aktiv určíme tzv. hrubou rentabilitu, což je rentabilita společnosti v případě, že neuvažujeme daň z příjmů. Vzhledem k této skutečnosti, je ukazatel vhodný pro porovnávání podniků z různých států, jelikož v každém státě existuje různá výše daně z příjmů a ukazatel tento daňový faktor zcela eliminuje (7, s. 175).

$$\frac{EBIT}{aktiva} * 100$$

**Vzorec č. 22: Rentabilita celkových aktiv**  
(Zdroj: Upraveno dle: 2, s. 101)

Příznivé je, aby ukazatel dosahoval vyšších procentuálních hodnot (7, s. 175). Obecně bychom měly dosahovat vyšších hodnot než u ukazatele rentability vloženého kapitálu (13).

Trend ukazatele: rostoucí (11, s. 77).

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel je důležitý zejména z pohledu společníků a různých investorů, jelikož udává, kolik korun čistého zisku přinese každá vložená koruna do podnikání (15, s. 99).

„*Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje skutečnou míru zisku, a tedy míru zhodnocení vlastního kapitálu.*“ (8, s. 166).

Ukazatel rentability vlastního kapitálu pracuje s disponibilním ziskem, tj. ziskem po zdanění, který slouží podniku k financování dalších podnikových činností (7, s. 175).

$$\frac{EAT}{vlastní kapitál} * 100$$

**Vzorec č. 23: Rentabilita vlastního kapitálu**  
(Zdroj: Upraveno dle: 11, s. 78)

U tohoto ukazatele opět neexistují žádné pevně stanovené doporučené hodnoty, výsledek by se však měl pohybovat nad úrovní úroků z dlouhodobých vkladů (2, s. 103).

Trend ukazatele: rostoucí (11, s. 78).

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Tento ukazatel nám udává, kolik korun zisku společnost získá z každé koruny tržeb (7, s. 176).

$$\frac{EAT}{tržby} * 100$$

**Vzorec č. 24: Rentabilita tržeb**  
(Zdroj: Upraveno dle: 3, s. 59)

Možné interpretace dosažených výsledků:

- nízká úroveň ukazatele – špatná úroveň řízení,
- střední úroveň ukazatele – ukazuje na dobré řízení,
- vysoká úroveň ukazatele – může signalizovat budoucí problémy, jelikož se konkurence bude snažit nabízet za nižší ceny (7, s. 177).

Trend ukazatele: rostoucí (11, s. 78).

### **1.2.3.5 Provozní (výrobní) ukazatele**

Provozní ukazatele, někdy též výrobní ukazatele, se zaměřují na vývoj uvnitř podniku. Pomocí nich sledujeme, jak se vede podniku v jeho hlavních aktivitách, tedy sledujeme zejména to, jak řídí své náklady (3, s. 71).

### **Mzdová produktivita**

Ukazatel mzdové produktivity dává do poměru veškeré výnosy podniku s výší vyplacených mezd.

$$\frac{výnosy}{mzdy}$$

**Vzorec č. 25: Mzdová produktivita**  
(Zdroj: Upraveno dle: 3, s. 71)

Ukazatel podává informaci o tom, „kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd“ (3, s. 71)

Trend ukazatele: rostoucí (3, s. 71).

### **Produktivita dlouhodobého majetku**

„Produktivita dlouhodobého majetku vyjadřuje množství výnosů reprodukováných jednou korunou voženou do dlouhodobého majetku v pořizovacích cenách“ (3, s. 71).

$$\frac{\text{výnosy}}{\text{dlouhodobý majetek v pořizovací ceně}}$$

**Vzorec č. 26: Produktivita dlouhodobého majetku**  
(Zdroj: Upraveno dle: 3, s. 71)

Měly bychom dosahovat co nejvyšších hodnot (3, s. 71).

### **Ukazatel stupně odepsanosti**

Pomocí ukazatele stupně odepsanosti, lze určit „na kolik procent je v průměru odepsán dlouhodobý majetek“ (3, s. 71)

$$\frac{DM \text{ v zůstatkových cenách}}{DM \text{ v pořizovacích cenách}}$$

**Vzorec č. 27: Opotřebovanost dlouhodobého majetku**  
(Zdroj: Upraveno dle: 3, s. 71)

### **Nákladovost výnosů**

Ukazatel dává do poměru náklady podniku a jeho výnosy. Udává, jak jsou výnosy podniku zatíženy náklady podniku (13).

$$\frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

**Vzorec č. 28: Nákladovost výnosů**  
(Zdroj: 13)

Trend ukazatele: klesající (3, s. 71).

## **Materiálová náročnost výnosů**

„Vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi“ (3, s. 71).

$$\frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy}}$$

**Vzorec č. 29: Materiálová náročnost výnosů**  
(Zdroj: 3, s. 71)

### **1.2.4 Soustavy ukazatelů**

Soustavy ukazatelů v sobě zahrnují dvě skupiny ukazatelů:

- bankrotní modely,
- bonitní modely (2, s. 132).

„S ohledem na jejich vypovídající schopnost jsou označovány jako modely včasné výstrahy, modely identifikace symptomů, budoucí nesolventnosti, predikční modely či jiným obdobným způsobem“ (1, s. 79).

#### **1.2.4.1 Bankrotní modely**

Pomocí bankrotních modelů můžeme identifikovat, zda podniku hrozí bankrot (2, s. 132).

Tuto skutečnost nám potvrzuje i fakt, že má společnost problém např. s likviditou nebo rentabilitou vloženého kapitálu (2, s. 132).

Mezi bankrotní modely řadíme zejména následující modely:

- Altmanův model (Z-skóre),
- indexy IN,
- Tafflerův model,
- indikátor bonity,
- Kralickův Q-test.

### Altmanův model

Tento souhrnný index bývá také označován Altmanovým indexem finančního zdraví (4, s. 78).

*„Výpočet je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu“ (4, s. 78)*

$$1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5$$

#### Vzorec č. 30: Altmanův model

(Zdroj: 2, s. 132)

, kde

$X_1$  = pracovní kapitál/aktiva,

$X_2$  = nerozdělené zisky/aktiva,

$X_3$  = EBIT/aktiva,

$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje,

$X_5$  = tržby/aktiva (2, s. 132).

Tabulka č. 2: Doporučené interpretace Altmanova modelu

Hodnoty ukazatele	Interpretace
nižší než 1,81	možnost hrozícího bankrotu
1,81 – 2,99	tzv. šedá zóna
vyšší než 2,99	uspokojivá finanční situace

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 3, s. 110)

### Indexy IN

Tento ukazatel byl vytvořen Inkou Neumaierovou a Ivanem Neumaierem (2, s. 133).

Indexy IN začaly vznikat již v roce 1995. Postupně byl vytvořen index IN95, IN99, IN01 a v současnosti používaný index IN05. Dvojice čísel za písmeny IN značí rok, ve kterém byl index vytvořen (14).

$$IN05 = 0,13 A + 0,04 B + 3,97 C + 0,21 D + 0,09 E$$

#### Vzorec č. 31: Index IN05

(Zdroj: Upraveno dle: 2, s. 134)



, kde

$A = \text{aktiva /cizí zdroje,}$

$B = EBIT/\text{nákladové úroky,}$

$C = EBIT/\text{aktiva,}$

$D = \text{výnosy/aktiva,}$

$E = \text{oběžná aktiva/krátkodobé závazky (2, s. 134).}$

**Tabulka č. 3: Doporučené interpretace indexu IN05**

Hodnoty ukazatele	Interpretace
nižší než 0,9	podnik netvoří hodnotu
0,9 – 1,6	tzv. šedá zóna
vyšší než 1,6	podnik tvoří hodnotu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 2, s. 134)

### **Index bankrotu**

Model Karas&Režňáková byl vyvinut pro firmy ve zpracovatelském průmyslu v České republice. Byl testován na vzorku 207 průmyslových podniků, z nichž bylo 32 bankrotujících a 175 prosperujících (19).

Původní model byl vytvořen na základě dat z let 2008 až 2010 a měl následující podobu:

$$IB = -1,1120 * (X_1 + 1)^{-0,35627} - 13,5500 * (X_2 + 1,12)^{-2,97955} + \\ + 1,8410 * (X_3 + 16783,91)^{0,02941}$$

**Vzorec č. 32: Původní model Indexu bankrotu**

(Zdroj: 19)

Společnost byla vyhodnocena jako bankrotní při výsledku nižším než 17,3190. Přesnost tohoto modelu byla 87,81 % (19).

V roce 2013 došlo k úpravě tohoto indexu a v současnosti vypadá tímto způsobem:

$$IB = -11,8356 * (X_1 + 0,9306)^{-0,4949} + 9,9934 * (X_2 + 1,1965)^{-1,4560} + 10,9205 * (X_3)^{0,0765}$$

**Vzorec č. 33: Index bankrotu**

(Zdroj: 14)

, kde

$X_1 = \text{tržby/aktiva celkem},$

$X_2 = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})/\text{tržby},$

$X_3 = \text{aktiva celkem (14)}.$

**Tabulka č. 4: Interpretace výsledků Indexu bankrotu**

Hodnota ukazatele	Interpretace ukazatele
$IB > 23,826$	Podnik je bankrotní
$IB < 23,826$	Podnik je aktivní

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 14)

#### 1.2.4.2 Bonitní modely

Bonitní modely, na rozdíl od bankrotních modelů určují, zda se společnost řadí k dobře fungujícím podnikům či nikoliv (4, s. 77).

Mezi bankrotní modely se řadí různé ukazatele, my však k výpočtu využijeme pouze Indikátor bonity a Kralickuv Quick-test.

#### Indikátor bonity

Indikátor bonity pracuje s celkem šesti vybranými ukazateli s příslušnými vahami. Využívá se zejména v Německy mluvících zemích, ale je aplikovatelný i na naše podmínky (3, s. 109).

$$B = 1,5 X_1 + 0,08 X_2 + 10 X_3 + 5 X_4 + 0,3 X_5 + 0,1 X_6$$

**Vzorec č. 34: Indikátor bonity**

(Zdroj: 3, s. 109)

, kde

$X_1 = \text{cash flow/závazky}$ ,

$X_2 = \text{aktiva/závazky}$ ,

$X_3 = \text{zisk před zdaněním/aktiva}$ ,

$X_4 = \text{zisk před zdaněním/tržby}$ ,

$X_5 = \text{zásoby/tržby}$ ,

$X_6 = \text{tržby/aktiva}$  (1, s. 87).

Je žádoucí dosáhnout co nejvyššího výsledku, který nám určuje dobrou finanční situaci podniku. Při hodnocení se budeme řídit níže uvedenou hodnoticí stupnicí (3, s. 109).

extrémně špatná	velmi špatná	špatná	určité problémy	dobrá	velmi dobrá	extrémně dobrá
-3	-2	-1	0	+1	+2	+3

Obrázek č. 3: Hodnoticí stupnice indikátoru bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 3, s. 109)

### Kralickuv Quick-test

Kralickuv rychlý test byl navržen v roce 1990. Pomocí čtyř ukazatelů lze rychle ohodnotit analyzovanou společnost. Tyto jednotlivé ukazatele byly vybrány z oblasti analýzy stability, likvidity, rentability a z oblasti výsledku hospodaření (3, s. 105).

Dle Kaloudy stojí tento model na pomezí bankrotních a bonitních modelů. Sám Kalouda ho řadí mezi bankrotní modely, v rámci této práce ho ovšem řadíme mezi bonitní modely (1, s. 90).

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 35: Vzorec ukazatele R1 pro výpočet Kralickova Quick-testu

(Zdroj: 4, s. 86)

$$R2 = \frac{(cizí zdroje - peníze - účty u bank)}{provozní CF}$$

**Vzorec č. 36: Vzorec ukazatele R2 pro výpočet Kralickova Quick-testu**  
(Zdroj: 4, s. 86)

$$R3 = \frac{EBIT}{aktiva celkem}$$

**Vzorec č. 37: Vzorec ukazatele R3 pro výpočet Kralickova Quick-testu**  
(Zdroj: 4, s. 86)

$$R4 = \frac{provozní CF}{výkony}$$

**Vzorec č. 38: Vzorec ukazatele R4 pro výpočet Kralickova Quick-testu**  
(Zdroj: 4, s. 86)

Po výpočtu jednotlivých ukazatelů R1, R2, R3, R4 ohodnotíme dosažené výsledky dle bodovací tabulky uvedené níže (17, s. 254).

**Tabulka č. 5: Bodovací tabulka pro Kralickuv Quick-test**

Body/ukazatel	R1	R2	R3	R4
<b>0 bodů</b>	hodnota < 0	hodnota > 30	hodnota < 0	hodnota < 0
<b>1 bod</b>	0 – 0,1	12 – 30	0 – 0,08	0 – 0,05
<b>2 body</b>	0,1 – 0,2	5 – 12	0,08 – 0,12	0,05 – 0,08
<b>3 body</b>	0,2 – 0,3	3 – 5	0,12 – 0,15	0,08 – 0,1
<b>4 body</b>	hodnota > 0,3	hodnota < 3	hodnota > 0,15	hodnota > 0,1

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 17, s. 254)

Po přiřazení bodů k jednotlivých vypočítaným ukazatelům provedeme hodnocení následujících tří oblastí:

- hodnota finanční stability (součet R1 a R2 dělený dvěma),
- hodnocení výnosové situace (součet R3 a R4 dělený dvěma),
- hodnocení celkové situace součtem předchozích dvou bodů (4, s.86).

**Tabulka č. 6: Interpretace výsledků Kralickova Quick-testu**

<b>Hodnoty ukazatele</b>	<b>Interpretace</b>
hodnoty nižší než 1	špatná finanční situace
hodnoty v rozmezí 1 – 3	tzv. šedá zóna
hodnoty vyšší než 3	společnost je bonitní

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 4, s. 86-87)

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této kapitole bude nejprve krátce představena společnost KOBODAS INDUSTRY s.r.o., pro kterou bude zhotovena kompletní finanční analýza a její konkurent, společnost Stavivan spol. s r.o., se kterou bude provedena detailní komparace námi dosažených výsledků.

### 2.1 Informace o analyzované společnosti

Společnost KOBODAS INDUSTRY s.r.o. byla založena 16. dubna 2012 (23).

Jedná se o společnost s ručením omezeným, která je upravena zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích. Definice společnosti s ručením omezeným dle § 132 zákona o obchodních korporacích zní: „*Společnost s ručením omezeným je společnost, za jejíž dluhy ručí společníci společně a nerozdílně do výše, v jaké nesplnili vkladové povinnosti podle stavu zapsaného v obchodním rejstříku v době, kdy byli věřitelem vyzváni k plnění*“ (30).

Společnost KOBODAS INDUSTRY s.r.o. má tato živnostenská oprávnění:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- zámečnictví, nástrojářství,
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení,
- projektová činnost ve výstavbě,
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence (22).

K hlavním činnostem společnosti v současné době řadíme především obchodní činnost, pronájem pozemků, budov a správu nemovitostí. Dále ve vlastním areálu provozuje prodejnu stavebního materiálu a půjčovnu stavebních strojů a drobného stavebního nářadí (22).

Zákazníkům je nabízen především následující sortiment:

- zdící materiály,
- stropní prefabrikáty, komínové systémy,
- suché omítkové směsi, malty a cementy,
- tepelné izolace – polystyreny, vata, heraklitové desky,
- střešní krytiny pálené, betonové, plastové, plechové,
- izolace proti vodě – lepenky a modifikované pásy, pojistné folie a nopové folie,
- sádrokartony, OSB desky, střešní latě, desky, fošny a hranoly,
- střešní okna a stahovací schody, stavební pouzdra, garážová vrata, zárubně a dveře,
- nářadí, šrouby, vruty, hřebíky, závitové tyče, matice, podložky, hmoždinky, chemické kotvy,
- tmely, akryly, silikony, penetrace, tekuté hydroizolace a ostatní stavební chemie,
- betonové prvky – dlažby, obrubníky, palisády, bednicí a plotové tvárnice,
- zatravňovací tvárnice, plotové dílce,
- písky, štěrky, drtě, kámen (24).

#### **Sídlo společnosti:**

Nádražní 272, Koryčany 768 05

#### **Představitelé společnosti**

- Lubomír Daníček – výroba a provoz společnosti,
- PaedDr. Božena Kovářová – vedení společnosti,
- Svatava Daníčková – vedení a ekonomika společnosti (22).



**Obrázek č. 4: Logo společnosti KOBODAS INDUSTRY s.r.o.**  
(Zdroj: 22)

## 2.2 Informace o konkurenční společnosti

Společnost Stavivan spol. s r.o. byla založena v roce 1992. Mezi hlavní předmět činnosti patří nákup stavebních materiálů a jeho následný prodej (26).

Společnost nabízí především následující sortiment zboží:

- zdící materiály, omítky,
- dlažby, obklady,
- zahradní doplňky,
- betonové výrobky,
- dveře,
- sádrokartony,
- lepenky,
- tepelné izolace,
- střešní tašky,
- zednické nářadí,
- stavební chemii (26).

Společnost také nabízí bezplatnou kalkulaci ceny a materiálu potřebného pro stavby (28). Dále zabezpečuje prodej stavebních materiálů a hutního materiálu včetně dopravy až k zákazníkovi. V případě zájmu lze zapůjčit přívěsný vozík pro vlastní přepravu zakoupeného zboží (29).

### Sídlo společnosti

Otakara Kubína 4, Boskovice 680 01 (27).



Obrázek č. 5: Logo společnosti Stavivan spol. s r.o.  
(Zdroj: 25)



## **2.3 Finanční analýza vybraných společností a jejich zhodnocení**

V této stěžejní kapitole bude pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy provedeno zhodnocení finanční situace společnosti KOBODAS INDUSTRY s.r.o. (v textu dále uváděná pouze jako KOBODAS) a komparace dosažených výsledků se společností Stavivan spol. s r.o. (v textu dále uváděná pouze jako Stavivan), jakožto s hlavním konkurentem. Budou posouzena období v letech 2012 až 2017. Veškeré podklady pro finanční analýzu byly čerpány z účetních výkazů jednotlivých společností, které jsou zpracovány v přílohách této bakalářské práce.

### **2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Analýza absolutních ukazatelů v sobě zahrnuje horizontální analýzu a vertikální analýzu. Obě analýzy budou provedeny na výkazech obou společností, tedy na rozvaze a výkazu zisku a ztráty, které jsou součástí přílohy této práce.

#### **2.3.1.1 Horizontální analýza rozvahy**

U horizontálních analýz nám lepší vypovídající schopnost podává procentní vyjádření, proto se hodnocení soustředí právě na procentních změny, které budou ovšem doplněny i absolutními částkami.

#### **Horizontální analýza aktiv**

V níže uvedené tabulce si můžeme na první pohled povšimnout, že u společnosti KOBODAS dochází v jednotlivých letech k poměrně výrazným výkyvům v celkové bilanční sumě, tzn. u celkových aktiv, potažmo i celkových pasiv.

Největší nárůst je zaznamenán mezi lety 2013 a 2014, kdy došlo k nárůstu o 10,72 % (v absolutním vyjádření o 1 536 000 Kč). Tento nárůst byl způsoben zejména vlivem oběžných aktiv, a to konkrétně zvýšením položky zásob o téměř 1 218 000 Kč. Zároveň v tomto období došlo k poklesu položky pohledávek o necelých 11 % (145 000 Kč). Tento pokles v oblasti pohledávek můžeme vnímat jako pozitivní jev, jelikož se tím snižuje zadluženost společnosti.

K dalšímu výraznému výkyvu, tentokrát negativnímu, došlo v roce 2016 oproti roku 2015. V položce aktiv dochází k poklesu o 4,27 % (701 000 Kč). Snížení bylo způsobeno poklesem hodnoty dlouhodobému majetku, ke kterému došlo spíše vlivem korekce neboli odpisů.

**Tabulka č. 7: Horizontální analýza aktiv – KOBODAS INDUSTRY, s. r. o.**

<b>Horizontální analýza aktiv – procentní změna [%]</b>					
<b>Položka / rok</b>	<b>2013-2012</b>	<b>2014-2013</b>	<b>2015-2014</b>	<b>2016-2015</b>	<b>2017-2016</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	1,36	10,72	3,55	-4,27	-1,84
Dlouhodobý majetek	-3,34	2,70	-5,20	-3,98	-4,77
Dlouhodobý hmotný majetek	-3,34	2,70	-5,20	-3,98	-4,77
Oběžná aktiva	94,36	61,98	19,48	-5,31	7,97
Zásoby	-	-	52,23	0,59	6,01
Pohledávky	104,82	-10,66	-20,74	16,41	-21,14
Peněžní prostředky	74,35	6,28	27,99	-45,20	89,14
Časové rozlišení aktiv	-57,00	16,28	-16,00	4,76	-2,27

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V položce oběžných aktiv klesají zejména peněžní prostředky na účtu i v pokladně, a to o celých 45,2 % (372 000 Kč). Vzrostly zde naopak krátkodobé pohledávky o zhruba 16 %. Tento nárůst nemusí být ihned hodnocen jako negativní, jelikož může jít ze strany společnosti o poskytování obchodního úvěru odběratelům, který může vést k upevnění obchodního postavení společnosti.

Další pokles je zaznamenán i v roce 2017, i když nejde o výrazné snížení, v procentním vyjádření jde o pouhá 2 % (290 000 Kč). Tento pokles byl z části způsoben zvýšením odpisů dlouhodobého majetku, dále poklesem krátkodobých pohledávek, i když je nutné poznamenat, že vlivem poklesu pohledávek došlo zároveň k růstu peněžních prostředků podniku. Z hlediska celkových aktiv tedy u společnosti dochází v letech 2012 až 2015 k růstu, kdežto v posledních dvou letech tato položka postupně klesá.

Nyní se hodnocení zaměří na společnost Stavivan jako konkurenčního podniku. Jestliže porovnáme rozvahy obou společností, hned na první pohled vidíme, že společnost KOBODAS dosahuje mnohem vyšších hodnot v oblasti celkových aktiv. Tento výrazný rozdíl je způsoben především vyšším zastoupením dlouhodobého majetku u společnosti KOBODAS. Mezi tento dlouhodobý majetek jsou zařazeny pozemky a objekty v katastrálním území města Koryčany (areál stavebnin v ulici Nádražní), do konce roku 2018 zde byla zařazena i budova a pozemky v katastrálním území obce Lískovec. Mezi další dlouhodobý majetek společnost řadí automobil IVECO, Transportér, vysokozdvizný vozík, UNC (smykový nakladač) a stroje v půjčovně. Pozemky a budovy, které nejsou využívány prodejnou stavebnin jsou pronajímány (32).

Společnost Stavivan v roce 2015 zaznamenává výrazný pokles v oblasti celkových aktiv o téměř 21 % (1 730 000 Kč). Celých 1 612 000 Kč z této částky představuje pokles dlouhodobého majetku. Ten je opět způsoben zejména korekcí, ale také zřejmě muselo dojít k prodeji určité stavby, kterou měla společnost zařazenou ve svém obchodním majetku případně jiného dlouhodobého majetku, což nám potvrzuje i výkaz zisku a ztráty, kde zaznamenáváme tržby z prodeje dlouhodobého majetku v hodnotě téměř 1 792 000 Kč. Toto hodnocení nemůžeme bohužel potvrdit ani vyvrátit, jelikož nemáme potřebné informace přímo od společnosti.

V tomto roce také klesají peněžní prostředky v pokladně a to o 426 000 Kč (téměř 80 %). Za zmínku zde také stojí skutečnost, že společnost za celých šest analyzovaných let nezaznamenává žádný zůstatek peněžních prostředků na účtu.

K mírnému poklesu aktiv společnosti dochází zejména v posledních dvou letech. V roce 2017 dochází k nákupu jistých hmotných movitých věcí v hodnotě 40 000 Kč. Dále se snižuje hodnota zásob o téměř 15 %, týkající se zejména položky zboží.

**Tabulka č. 8: Horizontální analýza aktiv – Stavivan spol. s r. o.**

<b>Horizontální analýza aktiv – procentní změna [%]</b>					
<b>Položka / rok</b>	<b>2013-2012</b>	<b>2014-2013</b>	<b>2015-2014</b>	<b>2016-2015</b>	<b>2017-2016</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-3,56	0,18	-20,56	-0,28	-4,49
Dlouhodobý majetek	-3,81	-1,55	-40,83	1,11	0,30
Dlouhodobý hmotný majetek	-3,81	-1,55	-40,83	1,11	0,30
Oběžná aktiva	-3,42	1,76	-2,65	-1,06	-7,04
Zásoby	-1,61	-8,71	10,22	3,40	-14,91
Pohledávky	-15,51	22,47	2,80	-16,68	-2,53
Peněžní prostředky	22,66	23,79	-79,48	61,82	100,56
Časové rozlišení aktiv	66,67	0,00	0,00	10,00	-36,36

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pokud bychom tedy měli shrnout hodnocení společnosti Stavivan pouze z hlediska jednotlivých položek aktiv, je na tom v porovnání se společností KOBODAS o dost hůře. Pro lepší zhodnocení finanční situace bude muset ovšem provést řadu dalších analýz.

### **Horizontální analýza pasiv**

Horizontální analýza pasiv se zaměří zejména na zhodnocení vývoje vlastního kapitálu a závazků obou společností.

Nejprve začneme hodnocením společnosti KOBODAS, kde u položky vlastní kapitál dochází od roku 2014 k postupnému poklesu. Nejvýraznější pokles nastal právě v roce 2014, kdy se vlastní kapitál společnosti oproti roku 2013 propadl o 865 000 Kč (tzn. 142,27 %).

Další propad nastává hned v následujícím roce, kdy dochází ke snížení vlastního kapitálu o 388 000 Kč, i když v procentním vyjádření se jedná o růst necelých 151 %. Tento poměrně hluboký propad nastal z důvodu záporného výsledku hospodaření za účetní období, kterého společnost v letech 2014 a 2015 dosahovala. V roce 2014 klesl výsledek hospodaření o 898 000 Kč, což představuje procentní podíl více než 2 700 %.

Negativní hodnocení let 2014 a 2015 z hlediska výsledku hospodaření potvrdí i vývoj v oblasti závazků společnosti. V roce 2014 rostou závazky o 17,5 %, což představuje částku 2 400 000 Kč. Jednalo se konkrétně o růst položky dlouhodobé závazky.

V roce 2015 se závazky společnosti zvyšují o dalších asi 6 %, tentokrát se ovšem zvyšuje položka krátkodobých závazků z obchodních vztahů. V letech 2015 až 2017 se položka dlouhodobých závazků ustaluje na částce 15 340 000 Kč, což není pro společnost velmi příznivé, jelikož po celé tři roky nedošlo k žádnému splácení tohoto dluhu. Tento dluh představuje odloženou splátku kupní ceny pozemků a budov areálu stavebnin. Tyto splátky byly opětovně zahájeny v prosinci 2018 (32).

V posledních třech letech ovšem lze pozitivně hodnotit snižování krátkodobých závazků. V roce 2016 došlo k poklesu o 43 % a v roce 2017 o dalších 19 %. Celkově se tedy krátkodobé závazky společnosti od roku 2015 snížily o téměř 1 000 000 Kč.

**Tabulka č. 9: Horizontální analýza pasiv – KOBODAS INDUSTRY, s. r. o.**

<b>Horizontální analýza pasiv – procentní změna [%]</b>					
<b>Položka / rok</b>	<b>2013-2012</b>	<b>2014-2013</b>	<b>2015-2014</b>	<b>2016-2015</b>	<b>2017-2016</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	1,36	10,72	3,56	-4,27	-1,84
Vlastní kapitál	5,74	-142,27	150,97	4,19	13,69
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	-	-	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	-	-7,06	218,99	30,87	1,58
VH běžného účetního období	-107,76	-2721,21	-55,14	-93,30	253,85
<b>Závazky</b>	1,19	17,49	5,90	-4,32	-1,18
Dlouhodobé závazky	0,00	15,81	0,20	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	47,79	61,88	113,56	-42,55	-19,30
Časové rozlišení	-50,00	33,33	50,00	1033,33	-7,35

(Zdroj: Vlastní zpracování)

U společnosti Stavivan v roce 2015 dochází ke snížení vlastního kapitálu o 54 % (v absolutním vyjádření o 1 372 000 Kč). Tento skok byl způsoben rozpuštěním položky kapitálové fondy ve výši 1 500 000 Kč.

Mezi lety 2012 až 2014 docházelo k poklesu vlastního kapitálu, což bylo způsobeno postupným snižováním výsledku hospodaření běžného účetního období o 33 % v roce 2013 a v roce 2014 o 20 %. Od roku 2015 vlastní kapitál společnosti opět narůstá, i když jde o velmi pozvolný meziroční růst o 3,35 % a v roce 2017 růst o 8,65 %.

Jestliže se podíváme přímo na stranu pasiv v rozvaze společnosti, vidíme, že tento růst je z větší části ovlivněn položkou výsledku hospodaření minulých let. Co se týká výsledku hospodaření běžného účetního období, jeho vývoj má s výjimkou posledního roku spíše klesající tendenci. V roce 2016 došlo k propadu o celých 51 %. Pozitivní je ovšem růst v roce 2017 a celých 110 %.

**Tabulka č. 10: Horizontální analýza pasiv – Stavivan spol. s r. o.**

<b>Horizontální analýza pasiv – procentní změna [%]</b>					
<b>Položka / rok</b>	<b>2013-2012</b>	<b>2014-2013</b>	<b>2015-2014</b>	<b>2016-2015</b>	<b>2017-2016</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	-3,56	0,18	-20,56	-0,28	-4,49
Vlastní kapitál	12,93	8,75	-54,10	3,35	8,65
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	60,00	28,75	-4,85	-28,57
VH minulých let	2205,56	54,70	27,26	14,44	5,88
VH běžného účetního období	-32,75	-19,85	-32,71	-51,39	110,00
<b>Závazky</b>	-6,54	-3,07	-8,19	1,32	-7,38
Dlouhodobé závazky	-31,60	-0,95	-57,08	36,57	24,15
Krátkodobé závazky	7,28	-3,82	9,51	-3,69	-13,73
Časové rozlišení	-94,44	-33,33	2050,00	-100,00	-

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pokud se zaměříme na závazky společnosti, na první pohled vidíme, že dochází k jejich každoročnímu snižování. Jediné zvýšení bylo zaznamenáno v roce 2016, které bylo způsobeno růstem závazku vůči společníkům. Jedná se o procentní změnu ve výši 163 %. Zároveň však v tomto roce došlo ke splacení závazku vůči

úvěrové instituci. Lze tedy předpokládat, že závazek vůči společníkům vznikl právě z důvodu uhrazení závazku vůči bance, kdy si společnost na splacení úvěru vypůjčila peníze od společníků, kteří mohli nabídnout lepší podmínky, než jaké měla společnost u banky, zejména co se týče úroků z úvěru.

### **Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát**

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát se zaměřuje na vývoj výnosových položek tržby a ostatní provozní výnosy. Z hlediska nákladů budu analyzovat především výkonovou spotřebu, osobní náklady a ostatní provozní náklady. Nakonec se zaměřím na zhodnocení vývoje výsledku hospodaření.

V oblasti tržeb za prodej výrobků a služeb dochází u společnosti KOBODAS v roce 2014 k poklesu o 18,36 %. K největšímu růstu dochází v roce 2016, kdy tyto tržby rostou o necelých 122 %, což představuje absolutní změnu o 1 115 000 Kč. V roce 2017 tržby opětovně rostou, i když v porovnání s rokem 2016 jde o růst pouhých 15,81 %.

Analýza tržeb za prodej zboží ukazuje, že v letech 2012 a 2013 nedosahuje v této oblasti žádných tržeb, vzhledem k tomu, že prodejna stavebnin byla otevřena až v roce 2014. V roce 2014 evidujeme tržby ve výši přes 4 000 000 Kč. V roce 2015 dochází ke dvojnásobnému růstu tržeb, tzn. o 106,37 % na hodnotu 8 810 000 Kč. Další rok se tržby propadly o 16,46 %, ale v posledním analyzovaném roce dochází opět k pomalému růstu o 2,11 %.

V oblasti ostatních provozních výnosů se objevuje výrazné kolísání, kdy pouze v letech 2015 a 2016 jsou tyto hodnoty ustáleny na téměř stejné úrovni 273 000 Kč a 275 000 Kč. V roce 2013 pozorujeme růst o 181,54 %, další růst vidíme v roce 2015 a 2016 o zhruba 14 % a v roce 2016 o pouhých 0,73 %. Výrazný pokles je zaznamenán v roce 2014 a 2015. Roky 2015 a 2017 jsou ovlivněny zejména zvýšením položky tržby z prodeje dlouhodobého majetku.

U téměř většiny analyzovaných nákladových položek pozorujeme spíše jejich rostoucí tendenci, což má za následek i ztrátové hospodaření společnosti. K největším procentním výkyvům dochází v roce 2014 u výkonové spotřeby, kdy tato položka meziročně roste o 516 % a v následujícím roce o 81 %. Poté dochází

k mírnému poklesu o necelých 5 %. Takto vysoké hodnoty jsou způsobeny zejména růstem nákladů na prodané zboží.

V oblasti osobních nákladů dochází v roce 2014 k růstu o 2087,18 %. To bylo způsobeno růstem mzdových nákladů o 625 000 Kč a s tím je automaticky spojen i růst nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Položka úpravy hodnot v provozní oblasti vykazuje v letech 2012 až 2016 růst, který je způsobován odepisováním dlouhodobého majetku. V roce 2017 dochází k mírnému poklesu o 9,13 %.

Oblast ostatních provozních nákladů v roce 2013 vykazuje meziroční pokles o 67 % (282 000 Kč) a naopak největší růst v roce 2015 a to o 128 %. Pokles byl způsoben výrazným snížením nákladů v podobě daní. Růst naopak způsobilo zvýšení nákladů v podobě zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku. Mezi roky 2015 až 2017 došlo k odprodeji nevyužívaného vybavení, např. vybavení pro provoz sklenářství, UNC (smykový nakladač) a malotraktoru Kubota (32).

Co se týká provozního výsledku hospodaření, ve všech sledovaných obdobích dochází k významnému každoročnímu poklesu. Nejvyšší snížení nastalo v roce 2014 a to o 1 577 % (tzn. 820 000 Kč). Je to dáno tím, že v tomto roce se společnost KOBODAS dostává do velké ztráty vlivem vysokých nákladů vynaložených na prodané zboží.

V oblasti finančního výsledku hospodaření dochází v roce 2014 k nárůstu o 3 133 % a v roce 2015 o dalších 30 %. Přímou ve výkazu zisku a ztrát vidíme, že i přes tento růst, je společnost za všechna tato sledovaná období ve ztrátě.



Tabulka č. 11: Horizontální analýza VZZ – KOBODAS INDUSTRY s. r. o.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – procentní změna [%]					
Položka / rok	2013-2012	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016
T za výrobky a služby	76,64	-18,36	6,76	121,72	15,81
Tržby za prodej zboží	-	-	106,37	-16,46	2,11
Výkonová spotřeba	40,68	516,08	80,52	-4,98	2,75
Změna stavu zásob VČ	-	-	-	-	-200,00
Aktivace	-	-	-	-	-100,00
Osobní náklady	143,75	2087,18	25,32	-9,07	1,75
Úpravy hodnot v PO	139,57	27,23	7,54	1,79	-9,13
Ostatní provozní výnosy	181,54	-34,43	13,75	0,73	-90,18
Ostatní provozní náklady	-67,14	10,87	128,10	-26,65	-35,55
<b>Provozní VH</b>	<b>-112,26</b>	<b>-1576,92</b>	<b>-65,89</b>	<b>-138,55</b>	<b>-67,33</b>
NÚ a podobné náklady	-	-	33,33	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	0,00	-100,00	-
Ostatní finanční náklady	100,00	100,00	-12,50	0,00	0,00
<b>Finanční VH</b>	<b>200,00</b>	<b>3133,33</b>	<b>29,90</b>	<b>0,79</b>	<b>-1,57</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>-111,53</b>	<b>-1865,31</b>	<b>-55,14</b>	<b>-93,30</b>	<b>253,85</b>
Daň z příjmů	-	-100,00	-	-	-
<b>VH po zdanění</b>	<b>-107,76</b>	<b>-2721,21</b>	<b>-55,14</b>	<b>-93,30</b>	<b>253,85</b>
<b>VH za účetní období</b>	<b>-107,76</b>	<b>-2721,21</b>	<b>-55,14</b>	<b>-93,30</b>	<b>253,85</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Společnost Stavivan od roku 2014 nevykazuje žádné tržby za prodej výrobků a služeb, proto mezi lety 2013 a 2014 zaznamenáváme pokles o 100 %. V oblasti tržeb za prodej zboží v prvních třech analyzovaných obdobích dochází k meziročnímu poklesu tržeb o 17 % a poté o 12 %. Od roku 2015 tržby začínají opětovně růst, nejprve skokově o 14 %, poté se růst zpomaluje na 5 % a 1,4 %.

V oblasti ostatních provozních výnosů se v roce 2013 dostává společnost do záporných čísel, dochází zde k poklesu o 137,5 % (44 000 Kč). K vysokému růstu došlo mezi lety 2014 a 2015, jde o růst o 2 493 % (1 745 000 Kč) – tento růst byl způsoben vlivem vysokých tržeb z prodaného dlouhodobého majetku. Z rozvahy

lze předpokládat, že došlo nejspíše k prodeji nějaké stavby, jelikož v roce 2015 se právě položka dlouhodobého majetku výrazně snížila o 1 119 000 Kč – jak již bylo zmíněno u horizontální analýzy aktiv.

Největší pokles v oblasti nákladů je zaznamenán u položky výkonová spotřeba v roce 2013, kdy došlo k poklesu o necelých 18 % a v roce 2014 o dalších 11 %. V roce 2015 tato položka roste o 18,88 %. Z části je tento vývoj ovlivněn rostoucími náklady v oblasti služeb.

U položky osobních nákladů dochází v letech 2012 až 2015 k poklesu a v letech 2016 a 2017 dochází k růstu. Jelikož nemáme všechny potřebné informace o tomto vývoji, lze pouze předpokládat, že ke snížení položky mzdových nákladů došlo buď vlivem snížení mezd zaměstnanců nebo došlo k propouštění zaměstnanců. Pravděpodobnější ovšem bude první možnost, jelikož se každoroční pokles pohyboval od 27 000 Kč po 87 000 Kč, což by nepokrylo ani roční zákonem stanovenou minimální mzdu, v případě propuštění zaměstnance.

V oblasti provozních nákladů dochází v roce 2015 k růstu o 2 224,29 %. Jak již bylo poznamenáno výše, došlo k prodeji dlouhodobého majetku.

Na rozdíl od společnosti KOBODAS, dosahuje společnost Stavivan v provozní oblasti pouze kladných hodnot, tedy zisku. Za celou dobu má ovšem provozní výsledek hospodaření spíše klesající tendenci. Výjimku tvoří pouze poslední analyzovaný rok, kdy provozní výsledek hospodaření vzrostl o 53 %. Tento vývoj byl způsoben poklesem v oblasti tržeb a poté jejich pomalým růstem.

Ve finanční oblasti už na tom společnost tak dobře není, jelikož s výjimkou roku 2014 se nachází společnost pouze ve ztrátě. Postupně došlo až k 228 % propadu.

Tabulka č. 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – Stavivan spol. s r. o.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – procentní změna [%]					
Položka / rok	2013-2012	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016
T za výrobky a služby	0,00	-100,00	-	-	-
Tržby za prodej zboží	-16,76	-11,70	13,99	4,94	1,37
Výkonová spotřeba	-17,87	-11,16	18,88	4,38	-0,53
Změna stavu zásob VČ	0	0	0	0	0
Osobní náklady	-2,75	-5,03	-9,60	5,86	11,53
Úpravy hodnot v PO	-4,22	2,52	-57,06	-100,00	-
Ostatní provozní výnosy	-137,50	-683,33	2492,86	-96,97	5,45
Ostatní provozní náklady	24,18	-38,05	2224,29	-92,99	23,68
<b>Provozní VH</b>	<b>-25,31</b>	<b>-21,03</b>	<b>-15,68</b>	<b>-34,74</b>	<b>53,23</b>
NÚ a podobné náklady	4,69	0,00	17,91	-13,92	-2,94
Ostatní finanční výnosy	-	-	-	-	-
Ostatní finanční náklady	10,00	-3,03	50,00	-2,08	14,89
<b>Finanční VH</b>	<b>6,38</b>	<b>-199,00</b>	<b>-228,28</b>	<b>-9,45</b>	<b>4,35</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>-31,52</b>	<b>-27,13</b>	<b>-33,89</b>	<b>-55,06</b>	<b>132,39</b>
Daň z příjmů	-25,61	-59,02	-44,00	-92,86	1700,00
<b>VH po zdanění</b>	<b>-32,75</b>	<b>-19,85</b>	<b>-32,71</b>	<b>-51,39</b>	<b>110,00</b>
<b>VH za účetní období</b>	<b>-32,75</b>	<b>-19,85</b>	<b>-32,71</b>	<b>-51,39</b>	<b>110,00</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 2.3.1.2 Vertikální analýza

Nyní se zaměřím na vertikální analýzu rozvah a výkazů zisku a ztrát společnosti KOBODAS a Stavivan.

#### Vertikální analýza aktiv

Největší procentní zastoupení na celkových aktivech společnosti KOBODAS má bezesporu dlouhodobý majetek, ihned za ním je oběžný majetek a pouze malou měrou se podílí časové rozlišení aktiv.

**Tabulka č. 13: Vertikální analýza aktiv – KOBODAS INDUSTRY s. r. o.**

<b>Vertikální analýza aktiv [%]</b>						
<b>Položka / rok</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	94,60	90,21	83,68	76,60	76,83	74,54
Dlouhodobý hmotný majetek	94,60	90,21	83,68	76,60	76,83	74,54
Oběžná aktiva	7,15	13,71	20,06	23,14	22,89	25,18
Zásoby	0,00	0,00	8,35	12,27	12,90	13,93
Pohledávky	4,70	9,49	7,66	5,86	7,13	5,73
Peněžní prostředky	2,45	4,22	4,05	5,01	2,87	5,52
Časové rozlišení aktiv	0,71	0,30	0,32	0,26	0,28	0,28

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z rozvahy víme, že tato společnost vlastní pouze dlouhodobý hmotný majetek. V rámci této skupiny jsou v největším zastoupení evidovány zejména stavby, jejich procentní zastoupení představuje více než 60 % hodnoty veškerého dlouhodobého hmotného majetku. V jednotlivých letech se podíl pozemků na celkových aktivech pohybuje v rozmezí cca 11 až 13 %.

Společnost KOBODAS neeviduje žádný dlouhodobý nehmotný majetek, jelikož využívá účetní software na vzdáleném úložišti a hradí pouze poplatky za služby s tím spojené, včetně veškerých aktualizací, servisu a dalších služeb (32).

Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech se postupně zvyšuje. Jejich vývoj začal na 7 % a končí na 25 %. V rámci oběžných aktiv největší podíl zaujímají zásoby, konkrétně zboží. K největšímu růstu v položce zboží dochází v roce 2017, kdy podíl na celkových aktivech je necelých 14 %. Po zásobách tvoří velmi významnou položku pohledávky. Peněžní prostředky se svou hodnotou podílejí na celkových aktivech v rozmezí 2,5 až 5,5 %. Z větší části tento podíl tvoří peněžní prostředky na účtech.

Časové rozlišení aktiv se na celkové hodnotě aktiv podílí pouze zanedbatelným procentem a to okolo 0,3 %. Výjimku tvoří pouze rok 2012, kdy je podíl 0,71 %. Je to způsobeno položkou náklady příštích období, což může mít souvislost s tím, že se podnik v tomto roce teprve zakládá, a mohlo být požadováno například

předem placené nájemné nebo se mohly vyskytnou náklady související se založením společnosti.

**Tabulka č. 14: Vertikální analýza aktiv – Stavivan spol. s r. o.**

<b>Vertikální analýza aktiv [%]</b>						
<b>Položka / rok</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	47,88	47,75	46,93	34,95	35,44	37,22
Dlouhodobý hmotný majetek	47,88	47,75	46,93	34,95	35,44	37,22
Oběžná aktiva	52,06	52,13	52,95	64,90	64,39	62,67
Zásoby	34,15	34,84	31,75	44,05	45,68	40,69
Pohledávky	13,85	12,13	14,83	19,20	16,04	16,37
Peněžní prostředky	4,05	5,16	6,37	1,65	2,67	5,61
Časové rozlišení aktiv	0,07	0,12	0,12	0,15	0,17	0,11

(Zdroj: Vlastní zpracování)

U společnosti Stavivan si lze naopak povšimnout, že největší zastoupení na celkových aktivech mají oběžná aktiva a hned po nich je to dlouhodobý majetek.

V letech 2012 až 2014 je tento poměr srovnatelný, od roku 2015 výrazně převažují oběžná aktiva. Převaha oběžných aktiv u tohoto typu společnosti je celkem žádoucí, jelikož hlavní náplní podnikatelské činnosti je nákup a prodej zboží, tudíž se předpokládá, že společnost bude udržovat určitou výši zásob zboží.

Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech za sledovaných šest let vzrostl o 10 %. Další významný podíl představují rovněž pohledávky, kdy se jejich procentní zastoupení pohybuje v rozmezí 12 až 16 %, výjimkou je rok 2015, kdy došlo k navýšení podílu na 19 %. Časové rozlišení stejně jako u společnosti KOBODAS představuje velmi nízký podíl na celkových aktivech od 0,07 % po 0,17 %.

### **Vertikální analýza pasiv**

V rámci vertikální analýzy pasiv u společnosti KOBODAS pozorujeme abnormální chování dvou hlavních položek pasiv, a to položky vlastní kapitál a závazky.

**Tabulka č. 15: Vertikální analýza pasiv – KOBODAS INDUSTRY s. r. o.**

<b>Vertikální analýza pasiv [%]</b>						
<b>Položka / rok</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	4,07	4,24	-1,62	-3,93	-4,27	-4,95
Základní kapitál	7,07	6,98	6,30	6,09	6,36	6,48
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,02	0,02	0,02	0,02
VH minulých let	0,00	-2,97	-2,49	-7,67	-10,48	-10,85
VH běžného účetního období	-3,01	0,23	-5,45	-2,36	-0,17	-0,60
<b>Závazky</b>	<b>95,89</b>	<b>95,74</b>	<b>101,59</b>	<b>103,89</b>	<b>103,84</b>	<b>104,54</b>
Dlouhodobé závazky	93,49	92,24	96,48	93,35	97,51	99,34
Krátkodobé závazky	2,40	3,50	5,11	10,54	6,33	5,20
Časové rozlišení	0,04	0,02	0,03	0,04	0,43	0,41

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Závazky společnosti v letech 2014 až 2017 překračují procentuálně celkovou hodnotu pasiv. Postupně jsme hodnotu překročili o 1,59 % až po 4,54 %. Tento abnormální jev je způsoben zápornými hodnotami vlastního kapitálu v letech 2014 až 2017, ke kterým došlo vlivem záporného výsledku hospodaření v minulých letech a výsledkem hospodaření v běžném období. Tyto závazky jsou z více než 90 % tvořeny právě dlouhodobými závazky. Tato oblast by tedy do budoucna mohla být pro společnost velmi problematická, proto se na tuto oblast zaměříme více v dalším hodnocení, zejména u analýzy zadluženosti.

Pasiva společnosti Stavivan z velké části tvoří položka závazků a poté položka vlastního kapitálu. Poměr vlastního kapitálu a závazků je ve výši 75:25. I přes svůj nízký základní kapitál dosahuje společnost poměrně vysoké výše vlastního kapitálu, který se v posledních letech snížil vlivem rozpuštění položky kapitálové fondy.

**Tabulka č. 16: Vertikální analýza pasiv – Stavivan spol. s r. o.**

<b>Vertikální analýza pasiv [%]</b>						
<b>Položka / rok</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	23,71	27,77	30,14	17,42	18,05	20,53
Základní kapitál	1,15	1,19	1,19	1,50	1,50	1,57
Fondy ze zisku	0,57	0,60	0,95	1,54	1,47	1,10
VH minulých let	0,21	4,94	7,63	12,23	14,03	15,55
VH běžného účetního období	4,56	3,18	2,54	2,15	1,05	2,31
<b>Závazky</b>	<b>74,43</b>	<b>72,12</b>	<b>69,78</b>	<b>80,65</b>	<b>81,95</b>	<b>79,47</b>
Dlouhodobé závazky	26,46	18,77	18,55	10,03	13,73	17,85
Krátkodobé závazky	47,97	53,36	51,23	70,63	68,22	61,62
Časové rozlišení	1,86	0,11	0,07	1,93	0,00	0,00

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Co se týká závazků společnosti, převažují zde krátkodobé závazky zejména z obchodních vztahů a závazky k úvěrovým institucím. Podíl krátkodobých závazků na celkových závazcích se pohybuje v rozmezí 65 až 88 %. Na celkových aktivech je tento podíl zastoupen rozmezím 48 až 71 %.

### **Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

K tomu, abychom mohli provést vertikální analýzu jednotlivých výkazů zisku a ztrát, bylo nejprve potřeba jednotlivé položky výkazu rozdělit zvlášť na výnosy a náklady.

V roce 2012 a 2013 má největší podíl na výnosech společnosti KOBODAS položka tržby za prodej výrobků a služeb. V roce 2012 byl tento podíl necelých 82 % a v roce 2013 asi 74 %. Zároveň v těchto dvou letech nedošlo k inkasu žádných tržeb za prodej zboží.

Podíl tržeb za prodej zboží na celkových výnosech začíná růst až v roce 2014 a pohybuje se zde v rozmezí okolo 80 až 88 %. Ovšem zároveň v letech

2014 až 2017 není zanedbatelný ani podíl tržeb za prodej výrobků a služeb pohybující se od 9 % do 24 %.

V oblasti nákladů zcela převažuje podíl výkonové spotřeby, která zahrnuje položky náklady vynaložené na prodané zboží, spotřeba materiálu a energie a položku služby.

Jelikož jsme již výše zmínili, že v roce 2012 a 2013 nedosahuje společnost žádných tržeb za prodej zboží, nebude logicky v těchto letech dosahovat ani žádných nákladů spojených s tímto prodejem. Podíl nákladů na prodej zboží je nejvyšší v letech 2014 až 2017. Zároveň v letech 2012 a 2013 pozorujeme výrazný podíl na výkonové spotřebě zejména v oblasti spotřeby materiálu a energie. V roce 2012 je tento podíl 45 % a v roce 2013 je podíl až na úrovni 63 %.

Celkově významný podíl na nákladech společnosti představují i osobní náklady. V rámci osobních nákladů mají největší podíl právě mzdové náklady v průměrné výši cca 75 %. Zbývajících 25 % představuje podíl nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, které je neodmyslitelně spjata právě se mzdovými náklady.

Další významnou položku nákladů představují úpravy hodnot v provozní oblasti, tedy jednoduše odpisy. Společnost KOBODAS využívá rovnoměrného odepisování. Metoda rovnoměrného odepisování patří do skupiny daňových odpisů, které se řídí zákonem o daních z příjmu. Daňové odpisy slouží pro určení základu daně, zároveň je stanovena jejich roční maximální výše, kterou lze považovat za daňově uznatelnou. Pro rovnoměrné daňové odpisy platí, že odpisy jsou ve všech letech stejné, kromě prvního roku, kdy se využívá nižší odpisová sazba, jelikož majetek může být pořízen kdykoliv v průběhu roku (33).



**Tabulka č. 17: Vertikální analýza vVZZ – KOBODAS INDUSTRY s. r. o.**

<b>Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty [%]</b>						
<b>Položka / rok</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>VÝNOSY</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej výrobků a služeb	81,96	74,12	15,98	9,16	21,01	23,77
Tržby za prodej zboží	0,00	0,00	79,53	88,10	76,14	75,94
Ostatní provozní výnosy	17,91	25,81	4,47	2,73	2,85	0,27
Ostatní finanční výnosy	0,14	0,07	0,02	0,01	0,00	0,02
<b>NÁKLADY</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	45,70	53,43	73,14	79,23	80,69	80,45
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,08	1,05
Aktivace	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,02	0,00
Osobní náklady	1,39	2,82	13,69	10,29	10,03	9,90
Úpravy hodnot v provozní oblasti	16,25	32,35	9,14	5,90	6,44	5,68
Ostatní provozní náklady	36,49	9,96	2,45	3,36	2,64	1,65
Nákladové úroky a podobné náklady	0,00	0,00	1,44	1,16	1,24	1,20
Ostatní finanční náklady	0,17	0,29	0,13	0,07	0,07	0,07
Daň z příjmů	0,00	1,16	0,00	0,00	0,00	0,00

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Společnost Stavivan v letech 2012 až 2014 a 2016 až 2017 vykazuje ve výnosech téměř 99 % podíl v tržbách za prodané zboží. V roce 2015 je tento podíl na úrovni téměř 90 %.

Zároveň v tomto roce výrazný podíl 11 % představují ostatní provozní výnosy, a to zejména tržby z prodeje dlouhodobého majetku. Jak již bylo zmíněno u horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty byl tento skok způsoben prodejem staveb.

**Tabulka č. 18: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – Stavivan spol. s r. o.**

<b>Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty [%]</b>						
<b>Položka / rok</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>VÝNOSY</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej výrobků a služeb	0,25	0,31	0,00	0,00	0,00	0,00
Tržby za prodej zboží	99,57	99,78	99,46	89,06	99,65	99,63
Ostatní provozní výnosy	0,18	-0,08	0,54	10,94	0,35	0,37
<b>NÁKLADY</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	91,83	90,40	90,18	83,85	92,92	91,61
Osobní náklady	5,67	6,60	7,04	4,98	5,60	6,19
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,96	1,10	1,27	0,43	0,00	0,42
Ostatní provozní náklady	0,53	0,78	0,54	9,89	0,74	0,90
Nákladové úroky a podobné náklady	0,37	0,46	0,52	0,48	0,44	0,42
Ostatní finanční náklady	0,17	0,23	0,25	0,29	0,30	0,35
Daň z příjmů	0,47	0,42	0,19	0,09	0,01	0,12

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Stejně jako u společnosti KOBODAS, největší podíl nákladů u společnosti Stavivan představuje podíl výkonové spotřeby od 84 % po 93 %. V rámci výkonové spotřeby lze pozorovat vysoké zastoupení nákladů na prodané zboží.

V porovnání se společností KOBODAS dosahuje společnost Stavivan nižšího podílu osobních (potažmo mzdových) nákladů. Tento podíl představuje hodnotu pouhých 5 až 7 % na celkových nákladech oproti 2 až 14 % u společnosti KOBODAS.

### **2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Tato podkapitola je zaměřena na zhodnocení rozdílových ukazatelů, ke kterým patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond.

**Tabulka č. 19: Analýza rozdílových ukazatelů**

<b>Analýza rozdílových ukazatelů [tis. Kč]</b>						
<b>Ukazatel / rok</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>KOBODAS INDUSTRY s.r.o.</b>						
Čistý pracovní kapitál (MP)	325	859	1729	2071	2606	3085
Čistý pracovní kapitál (IP)	419	899	1775	2108	2582	3066
Čisté pohotové prostředky	8	104	-168	-909	-544	50
Čistý peněžní majetek	325	859	404	54	577	934
<b>Stavivan spol. s r.o.</b>						
Čistý pracovní kapitál (MP)	356	-103	145	-383	-255	67
Čistý pracovní kapitál (IP)	200	-102	149	-502	-244	74
Čisté pohotové prostředky	-3824	-4048	-3774	-4610	-4368	-3565
Čistý peněžní majetek	-2618	-3029	-2526	-3327	-3299	-2523

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### **Čistý pracovní kapitál**

Pro výpočet ukazatele čistého pracovního kapitálu byly použity oba přístupy, tzn. jak manažerský (MP), tak investorský přístup (IP). Jelikož oba tyto přístupy pracují s rozdílnými položkami rozvahy, nejsou výsledky těchto přístupů zcela stejné, ale na první pohled můžeme říci, že jsou srovnatelné.

Společnost KOBODAS dosahuje za všechna sledovaná období kladné hodnoty, což lze hodnotit velmi pozitivně, jelikož je podnik schopen hradit své závazky. Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu má rostoucí tendenci, kdy se v roce 2017 dostáváme až na hodnotu přes 3 000 000 Kč. Tento růst je způsoben především růstem zásob podniku. Tyto prostředky může společnost využít např. ke krytí nenadálých událostí, nebo je využít pro svůj další rozvoj v podobě investic.

Společnost Stavivan je na tom v této oblasti výrazně hůř než společnost KOBODAS. V letech 2013, 2015 a 2016 dosahuje poměrně vysokých záporných hodnot, což poukazuje na neschopnost podniku hradit její závazky. Největší problém s úhradou závazků lze pozorovat v roce 2015, kdy závazky společnosti jsou o 383 000 Kč vyšší než hodnota oběžných aktiv. Kladných hodnot ukazatele čistého pracovního kapitálu dosahuje společnost v letech 2012,

2014 a 2017. Nejvíce prostředků má společnost v roce 2012 a poté dochází v dalších letech k jejich výraznému poklesu. Jestliže si spojíme naše postřehy z rozboru horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty víme, že v roce 2015 došlo k prodeji stavby. Vzhledem k tomu, že nemáme podrobnější informace, můžeme jen spekulovat o tom, zda k prodeji došlo právě kvůli této špatné finanční situaci společnosti Stavivan, jelikož nyní bylo potvrzeno, že společnost v tomto roce neměla potřebné prostředky na úhradu svých závazků.

### **Čisté pohotové prostředky**

Hodnoty ukazatele čistých pohotových prostředků u společnosti KOBODAS výrazně kolísají z kladných do záporných čísel. Záporných hodnot dosahuje společnost v letech 2014, 2015 a 2016. I přes to, že v roce 2014 a 2015 rostly peněžní prostředky společnosti, došlo také k poměrně výraznému růstu krátkodobých závazků. V roce 2015 se hodnota krátkodobých závazků snížila téměř na polovinu, ale zároveň se ve stejném poměru snížila i hodnota peněžních prostředků. V roce 2017 dochází z hlediska společnosti k pozitivnímu zlomu, kdy rostou peněžní prostředky a zároveň se snižují její závazky. Vzhledem k tomuto celkovému kolísání nelze prozatím predikovat vývoj v následujících letech.

U společnosti Stavivan se hodnoty ukazatele čistých pohotových prostředků pohybují pouze v záporných hodnotách, což potvrzuje náš závěr u výpočtů ukazatele čistého pracovního kapitálu a tedy to, že společnost má nedostatek peněžních prostředků potřebných k úhradě svých závazků. Vývoj ukazatele čistých pohotových prostředků má v první polovině sledovaných období spíše rostoucí tendenci, ve druhé polovině dochází k postupnému snižování. Opětovně bylo prokázáno, že nejhůře se společnosti vedlo v roce 2015 a 2016. V roce 2017 je na tom společnost o 803 000 Kč lépe. Je to způsobeno růstem peněžních prostředků a zároveň snížením hodnoty závazků o 624 000 Kč.

## **Čistý peněžní majetek**

Ukazatel čistého peněžního majetku očišťuje ukazatel čistého pracovního kapitálu o položku zásob.

Společnost KOBODAS v roce 2012 a 2013 dosahuje stejných hodnot jako u ukazatele čistého pracovního kapitálu, jelikož v těchto dvou letech neevidovala žádné zásoby. Od roku 2014 dochází k postupnému navyšování zásob. Nejnižší hodnoty dosahuje společnost v roce 2015, kdy eviduje vysoké závazky, které by ovšem byla společnost schopná uhradit ze svých zdrojů i bez zásob. V letech 2016 a 2017 dosahuje poměrně vysokých kladných hodnot s rostoucí tendencí, což by mohlo poukazovat na stabilitu společnosti. Pro společnost ovšem není účelné, aby zbytečně držela volné peněžní prostředky nad úrovní, v jaké zabezpečujeme běžný provoz podniku.

Společnost Stavivan vykazuje v celém sledovaném období záporné hodnoty ukazatele čistého peněžního majetku. Tento vývoj celkově velmi kolísá. Je to způsobeno kolísáním všech tří položek, pomocí kterých jsem prováděla výpočet ukazatele a zejména vysokým podílem zásob na oběžných aktivech, jelikož oběžná aktiva jsou ze dvou třetin tvořena právě zásobami. Opět se potvrzuje, že společnost dosahuje nejhoršího výsledku v roce 2015, zároveň od tohoto roku dochází k postupnému zlepšování situace.

## **2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů**

Analýza poměrových ukazatelů v sobě zahrnuje následující dílčí analýzy likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a analýzu provozních (výrobních) ukazatelů.

### **2.3.3.1 Analýza likvidity**

Nyní navážeme na analýzu rozdílových ukazatelů analýzou likvidity, která se taktéž zaměřuje především na platební schopnost společnosti, tzn. že nám pomáhá zjistit, zda je společnost likvidní či nikoliv.

**Tabulka č. 20: Analýza likvidity**

<b>Analýza likvidity [krát]</b>						
<b>Ukazatel / rok</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>KOBODAS INDUSTRY s.r.o.</b>						
Okamžitá likvidita	1,02	1,21	0,79	0,48	0,45	1,06
Pohotová likvidita	1,96	2,71	1,50	1,03	1,58	2,16
Běžná likvidita	1,96	2,71	3,13	2,20	3,62	4,84
<b>Stavivan spol. s r.o.</b>						
Okamžitá likvidita	0,08	0,10	0,12	0,02	0,04	0,09
Pohotová likvidita	0,37	0,32	0,41	0,30	0,27	0,36
Běžná likvidita	1,09	0,98	1,03	0,92	0,94	1,02

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### **Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)**

Společnost KOBODAS v roce 2015 a 2016 dosahuje hodnot v rámci doporučeného intervalu 0,2 – 0,5. Ve zbývajících letech překračuje horní hranici intervalu průměrně až dvojnásobně, což značí, že společnost špatně hospodaří se svým kapitálem. Konkrétně v tomto případě má společnost mnoho nevyužitých peněžních prostředků na účtech. Tyto prostředky nepřinášejí podniku žádnou další hodnotu, bylo by tedy účelné se zamyslet nad možností nějaké vhodné investice, aby se tyto prostředky mohly dále zhodnocovat.

Jak už jsem potvrdila při analýze rozdílových ukazatelů, společnost Stavivan vykazuje jisté problémy s hrazením závazků. V žádném ze sledovaných období nedosáhla společnost ani dolní hranice doporučeného intervalu. Z toho vyplývá, že nemá dostatek zdrojů, ze kterých by mohla své závazky hradit a zároveň nemá ani prostředky, které by mohla použít na rozšíření své podnikatelské činnosti a případně na investice.

### **Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)**

Ideálního výsledku v rámci doporučeného intervalu 1 – 1,5, dosahuje společnost v letech 2014 a 2015, v roce 2016 byla horní hranice intervalu lehce překročena. V ostatních letech se nacházíme nad horní hranicí doporučených hodnot. V roce 2013 byl interval překročen dvojnásobně, což bylo způsobeno

tím, že oběžná aktiva byla třikrát vyšší než krátkodobé závazky. Z hodnocení vyplývá, že i po odečtení zásob by společnost byla schopná uhradit veškeré své krátkodobé závazky.

Společnost Stavivan opětovně nedosahuje doporučených hodnot ukazatele, nejvíce se ke spodní hranici přibližuje v roce 2014, ale i tak je stále o celých šest desetin pod doporučeným intervalem. Tím je opětovně potvrzena neschopnost společnosti hradit krátkodobé závazky.

### **Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)**

Ukazatel běžné likvidity potvrzuje závěry předchozích ukazatelů. U společnosti KOBODAS je zaznamenán spíše rostoucí vývoj, což je hodnoceno negativně. Trend tohoto ukazatele by měl být stabilní. Celkový růst byl způsoben růstem zásob a peněžních prostředků a s tím spojené snížení pohledávek společnosti.

Společnost Stavivan vykazuje stabilní trend, který je ustálen okolo hodnoty 1, avšak i přesto nedosahuje požadovaných hodnot v rámci doporučeného intervalu.

#### **2.3.3.2 Analýza zadluženosti**

Analýza zadluženosti umožňuje hodnocení podniku z hlediska vlastních a cizích zdrojů, které využívá ke své podnikatelské činnosti.

Pomocí jednotlivých ukazatelů zjistíme, na kolik procent využívá podnik dluhové financování a samofinancování (tedy financování pomocí cizích a vlastních zdrojů společnosti).

**Tabulka č. 21: Analýza zadluženosti**

<b>Analýza zadluženosti</b>						
<b>Ukazatel / rok</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>KOBODAS INDUSTRY s.r.o.</b>						
Celková zadluženost [%]	95,89	95,74	101,59	103,89	103,84	104,55
Koef. samofinancování [%]	4,07	4,24	-1,62	-3,93	-4,27	-4,95
Úrokové krytí [krát]	-	-	-8,53	-2,18	0,84	0,28
Míra zadluženosti [%]	23,58	22,57	-62,73	-26,47	-24,31	-21,13
Krytí DM VK [krát]	0,04	0,05	-0,02	-0,05	-0,06	-0,07
<b>Stavivan spol. s r.o.</b>						
Celková zadluženost [%]	74,43	72,12	69,78	80,65	81,95	79,47
Koef. samofinancování [%]	23,71	27,77	30,14	17,42	18,05	20,53
Úrokové krytí [krát]	8,95	6,39	5,04	3,61	2,74	4,32
Míra zadluženosti [%]	3,14	2,60	2,32	4,63	4,54	3,87
Krytí DM VK [krát]	0,50	0,58	0,64	0,50	0,51	0,55

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### **Celková zadluženost (věřitelské riziko)**

U společnosti KOBODAS pozorujeme rostoucí trend ukazatele celkové zadluženosti. Společnost dosahuje velmi vysokých hodnot od 96 % po 105 %. Takhle vysoký podíl odporuje zlatým pravidlům financování, podle kterých by hodnota tohoto ukazatele měla být na úrovni 50 %. Vzhledem k takto vysokým výsledkům můžeme dojít pouze k jedinému závěru a to, že podnik k financování své činnosti využívá převážně cizí zdroje. Společnost eviduje v pasivech dlouhodobý závazek ve výši přes 15 000 000 Kč, což může způsobovat značné problémy s jeho úhradou. Výsledky analýzy celkové zadluženosti jsou pro společnost velmi nepříznivé, a to zejména z pohledu věřitelů, kteří mohou mít značné obavy o placení jejich pohledávek. V důsledku toho by společnost mohla přijít o potenciální dodavatele a investory. Ukazatel je také důležitý pro banky, které by v tomto případě mohly odmítnout poskytnutí případného úvěru.

Z hlediska celkové zadluženosti je na tom společnost Stavivan o dost lépe. Dluhové financování využívá na 80 %. I přesto, že překračuje doporučený poměr 1:1, lze hodnotit tento stav za současných podmínek trhu za celkem běžný.



### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování je doplňkem ukazatele celkové zadluženosti. Vypovídá tedy o poměru vlastních zdrojů, které jsou využívány k financování podnikatelské činnosti.

U společnosti KOBODAS se v letech 2014 a 2017 dostáváme do záporných hodnot. To je způsobeno ztrátovým výsledkem hospodaření, kterého společnost v těchto letech dosahovala.

Společnost Stavivan využívá financování pomocí vlastního kapitálu v rozmezí 20 až 30 %, což zhruba odpovídá doplňku ukazatele celkové zadluženosti.

### **Úrokové krytí**

Ukazatel úrokového krytí určuje, zda je podnik schopný si vydělat na své placené úroky a případně v jaké výši.

U společnosti KOBODAS v prvních dvou letech nevykazujeme žádné nákladové úroky, proto tyto dvě hodnoty nelze vypočítat. V letech 2014 a 2015 se dostává společnost do záporných hodnot. Běžně by k takové situaci nemělo vůbec dojít, jenže společnost v těchto letech dosahuje záporného provozního výsledku hospodaření (v roce 2014 dosáhla ztráty 768 000 Kč a v roce 2015 ztráty 262 000 Kč). Hodnotu ukazatele úrokového krytí v roce 2014 bychom tedy mohli interpretovat tak, že by provozní výsledek hospodaření musel být alespoň devětkrát vyšší, aby si společnost vydělala na své evidované nákladové úroky. V letech 2016 a 2017 si společnost již na své úroky dokázala vydělat, ale nebyla schopná si vytvořit žádnou rezervu, jelikož ideálně by měla být schopná si na úroky vydělat alespoň troj až šestinásobek jejich výše.

Společnost Stavivan dosahuje téměř ideálních hodnot. Vzhledem k tomu, že využívá z menší části dluhového financování, nevykazuje tak vysoké nákladové úroky. Trend ukazatele by měl být rostoucí. U společnosti Stavivan v letech 2012 až 2016 pozorujeme poměrně výrazný meziroční pokles o 1 až 2 %. V roce 2017 dochází opět k růstu, a to vlivem zvýšení provozního výsledku hospodaření o téměř 50 %.

### **Míra zadluženosti**

U ukazatele míry zadluženosti by měla v ideálním případě společnost dosahovat hodnoty 1. U společnosti KOBODAS vidíme velké výkyvy pohybující se v kladných

i záporných hodnotách. Záporné hodnoty opět ovlivňuje ztrátové hospodaření. Tento ukazatel je důležitý pro posouzení žádostí o úvěr u bank.

Společnost Stavivan dosahuje nízkých hodnot ukazatele, což nám předpověděla již analýza koeficientu samofinancování a tedy toho, že k financování využívá vlastní a cizí kapitál v poměru 30:70.

### **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

Vzhledem ke ztrátovému hospodaření společnosti KOBODAS v letech 2014 až 2017, dosahuje ukazatel záporných hodnot. Znamená to tedy, že v těchto letech není společnost schopná hradit svůj dlouhodobý majetek z vlastního kapitálu. Zde by jistě stálo za zvážení možnosti prodeje nevyužitého nebo nepotřebného dlouhodobého majetku.

Oproti tomu společnost Stavivan dosahuje ideálních hodnot ve všech sledovaných obdobích. Hodnoty jsou stabilní na úrovni 0,5. Výjimku tvoří pouze rok 2014, kdy hodnota stoupla na úroveň 0,64. Z tohoto vyplývá, že společnost se řídí zlatými pravidly financování a vlastním kapitálem hradí pouze dlouhodobý majetek, a nikoliv oběžná aktiva.

### **2.3.3.3 Analýza aktivity**

Analýza aktivity se zaměřuje na to, jak jednotlivé společnosti hospodaří se svým majetkem, a to pomocí propočtů jednotlivých ukazatelů aktivity, pracujících s celkovými aktivy, stálými aktivy a zásobami. Také bude zhodnocena platební morálka obou společností a jejich odběratelů.

**Tabulka č. 22: Analýza aktivity**

<b>Analýza aktivity</b>						
<b>Ukazatel / rok</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>KOBODAS INDUSTRY s.r.o.</b>						
Obrat celkových aktiv [krát]	0,04	0,07	0,32	0,59	0,60	0,64
Obrat stálých aktiv [krát]	0,04	0,08	0,39	0,77	0,78	0,86
Obrat zásob [krát]	-	-	3,87	4,82	4,63	4,59
Doba obratu zásob [dny]	0	0	93	75	78	78
Doba obratu pohledávek [dny]	65	124	17	25	33	23
Doba obratu závazků [dny]	8	5	29	52	27	17
<b>Stavivan spol. s r.o.</b>						
Obrat celkových aktiv [krát]	2,03	1,75	1,54	2,21	2,33	2,47
Obrat stálých aktiv [krát]	4,24	3,67	3,28	6,33	6,57	6,64
Obrat zásob [krát]	5,95	5,03	4,85	5,02	5,09	6,07
Doba obratu zásob [dny]	61	72	74	72	71	59
Doba obratu pohledávek [dny]	22	23	30	26	16	16
Doba obratu závazků [dny]	76	87	90	80	71	66

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### **Obrat celkových aktiv**

U společnosti KOBODAS si lze povšimnout, že se společnost nachází mnohonásobně pod doporučenou hodnotou 1,6. Společnost by tedy měla svá aktiva snížit. Jestliže se podíváme na položku celkových aktiv přímo do rozvahy vidíme, že v letech 2012 až 2015 dochází k jejich růstu a od roku 2016 se jejich hodnota snižuje. Na jednu stranu dochází ke snižování hodnoty dlouhodobého majetku, které je ovšem z části zkresleno vlivem odepisování majetku, na druhou stranu neustále rostou oběžná aktiva společnosti, a to zejména v oblasti zásob zboží.

Společnost Stavivan ve všech letech překračuje hodnotu 1,6 kromě roku 2014, kdy je pod touto hranicí. Z toho vyplývá, že by mělo dojít k celkovému zvýšení aktiv. V rozvaze vidíme, že dlouhodobý majetek společnosti meziročně klesá (opět způsobeno odpisy), a zároveň klesá i hodnota oběžných aktiv. V roce 2017 se zásoby zboží snížily o 500 000 Kč. Pro společnost by bylo žádoucí zvážit možnost investice v oblasti

dlouhodobého majetku. V případě dostatečného množství peněžních prostředků by bylo vhodné zvážit možnost rozšíření areálu stavebnin, s čímž by souvisela investice do nákupu okolních pozemků.

### **Obrat stálých aktiv (neboli relativní vázanost stálých aktiv)**

Obecně by hodnoty tohoto ukazatele měly dosahovat vyšších hodnot než u ukazatele obratu celkových aktiv, což na první pohled obě společnosti splňují. Zároveň by tento výsledek měl být co nejnižší, což je docela subjektivní názor.

Jestliže se zaměříme na společnost KOBODAS, vidíme že výsledné hodnoty jsou opravdu hodně nízké. I přestože pracujeme s položkou stálých aktiv, která je očištěná o hodnotu odpisů, vývoj obratu stálých aktiv má rostoucí tendenci. Růst je způsoben zejména vlivem růstu tržeb v jednotlivých letech.

Vzhledem k tomu, že společnost Stavivan vlastní výrazně menší podíl dlouhodobého majetku a zároveň dosahuje téměř dvojnásobných tržeb, vychází hodnoty ukazatele z tohoto důvodu o dost vyšší než u společnosti KOBODAS. Opět můžeme vidět spíše rostoucí tendenci, což je hodnoceno velmi pozitivně.

### **Obrat zásob**

Co se týká ukazatele obratu zásob, jsou obě společnosti na velmi podobné úrovni. U obou společností průměrně pětkrát za rok projdou zásoby celým svým koloběhem. Hodnocení tohoto ukazatele je velmi subjektivní. Pro podnik je žádoucí, aby zásoby prošly koloběhem co nejrychleji a aby tedy došlo k co největšímu počtu obrátek za rok. Vzhledem k vyrovnanosti obou společností v této oblasti lze usuzovat, že tento obrat zásob je u obdobných typů společností běžný.

### **Doba obratu zásob**

U společnosti KOBODAS se doba obratu zásob spíše snižuje, což je pro společnost velmi pozitivní vývoj. Nejdelší doba obratu nastává v roce 2014, kdy zásoby projdou koloběhem až za 93 dní. V posledních dvou letech se hodnota ustálila na 78 dnech.

U společnosti Stavivan mezi lety 2012 a 2013 dochází k prodloužení doby obratu zásob o 11 dnů, což bylo způsobeno poklesem tržeb o necelé 3 000 000 Kč. Od roku 2013

je tento vývoj spíše stabilní. V roce 2017 dochází k výraznému zkrácení této doby o 12 dnů, vlivem snížení zásob o 500 000 Kč.

K tomu, aby se doba obratu zásob u obou společností snížila, muselo by dojít k výraznému snížení stavu zásob, ovšem za předpokladu zachování stávající výše tržeb.

### **Doba obratu pohledávek**

Obecně by se hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek měly meziročně snižovat. U společnosti KOBODAS je splatnost faktur vydaných 15 dnů. V prvních dvou letech jsou hodnoty ukazatele velmi vysoké což znamená, že pohledávky společnosti jsou hrazeny se zpožděním 50 a 109 dnů, oproti stanovené splatnosti faktur 15 dnů. V roce 2015 dochází k výraznému zlepšení, faktury jsou odběrateli hrazeny téměř v době splatnosti. Od roku 2015 se hodnota ukazatele opět zvyšuje, doba splatnosti je téměř dvojnásobná. Shrňme-li vývoj ukazatele doby obratu pohledávek u společnosti KOBODAS, můžeme říci, že jeho vývoj svědčí o špatné platební morálce odběratelů.

U společnosti Stavivan nemáme k hodnocení potřebné informace, budeme tedy uvažovat stejnou splatnost faktur vydaných jako u společnosti KOBODAS. Na první pohled je na tom společnost Stavivan lépe, splatnost faktur vydaných se pohybuje v rozmezí 16 až 30 dnů, přičemž od roku 2014 dochází k poklesu hodnot ukazatele, což může svědčit o zlepšující se platební morálce odběratelů.

### **Doba obratu závazků**

U společnosti KOBODAS vykazuje ukazatel doby obratu závazků příznivější vývoj než ukazatel doby obratu pohledávek. Společnost KOBODAS má dobrou platební morálku, kromě roku 2015 hradí své závazky v době jejich splatnosti. V roce 2015 došlo k problémům s jejich úhradou, ke splatnosti závazků dochází se zpožděním 22 dnů, bereme-li v úvahu horní hranici splatnosti 30 dnů.

Jestliže navzájem porovnáme dobu obratu pohledávek a závazků, měla by se společnost držet doporučeného pravidla které říká, že doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek. Pro podnik je žádoucí, aby nejprve inkasovala peníze od svých odběratelů a teprve pak platila své závazky. Toto pravidlo bylo splněno pouze v letech 2014 a 2015. V ostatních letech převyšuje právě doba obratu pohledávek, z čehož

vyplývá, že společnost KOBODAS poskytuje svým odběratelům relativně levné obchodní úvěry.

U společnosti Stavivan hodnoty ukazatele doby obratu závazků v prvních třech letech rostou, což značí problémy s úhradou závazků společnosti. Od roku 2014 se hodnoty snižují, nicméně i tak hradí společnost faktury s více než měsíčním zpožděním.

Při porovnání doby obratu pohledávek a závazků vidíme, že se společnost řídí výše zmíněným pravidlem. Společnost tedy hradí své závazky později než inkasuje své pohledávky, čímž získává od dodavatelů levné obchodní úvěry.

#### 2.3.3.4 Analýza rentability

Pomocí analýzy rentability lze hodnotit to, jak podnik hospodaří se svými zdroji a zda je v rámci své podnikatelské činnosti schopen pomocí těchto zdrojů vytvořit zdroje nové. V hodnocení se zaměříme především na čtyři ukazatele, a to rentabilitu vloženého kapitálu, celkových aktiv, vlastního kapitálu a tržeb.

Tabulka č. 23: Analýza rentability

Analýza rentability						
Ukazatel / rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>KOBODAS INDUSTRY s.r.o.</b>						
Rentabilita vloženého kapitálu [%]	-3,000	0,363	-4,841	-1,595	0,645	0,215
Rentabilita celkových aktiv [%]	-2,999	0,363	-4,840	-1,594	0,642	0,214
Rentabilita vlastního kapitálu [%]	-73,91	5,43	336,58	60,16	3,87	12,04
Rentabilita tržeb [%]	-71,43	3,14	-16,87	-3,99	-0,28	-0,93
<b>Stavivan spol. s r.o.</b>						
Rentabilita vloženého kapitálu [%]	6,705	5,102	4,020	4,348	2,791	4,478
Rentabilita celkových aktiv [%]	6,580	5,096	4,018	4,265	2,791	4,478
Rentabilita vlastního kapitálu [%]	19,23	11,45	8,44	12,37	5,82	11,25
Rentabilita tržeb [%]	2,25	1,81	1,65	0,97	0,45	0,94

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### **Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)**

Na první pohled vidíme, že rentabilita vloženého kapitálu obou společností je velmi nízká, i když společnost Stavivan je na tom přece jen o něco lépe.

Společnost KOBODAS vykazuje v letech 2012, 2014 a 2015 záporné hodnoty způsobené ztrátovým výsledkem hospodaření, který je dosazen v čitateli počítaného ukazatele. Rentabilita vloženého kapitálu je tedy záporná, což je pro podnik velmi špatné, jelikož v těchto obdobích podnik nevytváří žádné nové zdroje, ale dokonce o své zdroje z důvodu ztráty přichází. V ostatních analyzovaných letech podnik sice vykazuje kladné hodnoty, ale oproti požadovaným 12 až 15 % jsme na úrovni pouze 0,2 až 0,6 %. Nejlepšího výsledku 0,6 % dosahuje společnost v roce 2016, což bylo způsobeno příznivým růstem provozního výsledku hospodaření na 101 000 Kč. Nepříznivý pokles ve vývoji ukazatele v roce 2017 byl způsoben snížením provozního výsledku hospodaření o 70 000 Kč. Společnost Stavivan dosahuje příznivějších výsledků 2,8 až 6,7 %. Ve vývoji dochází k výraznému kolísání, hodnoty zde z počátku klesají, poté dochází k růstu a k opětovnému poklesu. Tento vývoj přesně kopíruje kolísání položky provozní výsledek hospodaření společnosti. Nejlepších výsledků dosahuje společnost v letech 2012 a 2013, kdy dosáhla i nejvyššího zisku. Nejnižší výsledek byl zaznamenán v roce 2016. V roce 2017 dochází k pozvolnému růstu, což je pro společnost pozitivní vývoj.

### **Rentabilita celkových aktiv (ROA)**

Vzhledem k tomu, že položka celkových aktiv obsahuje i časové rozlišení, které obě společnosti vykazují pouze v malé výši, dostáváme se u ukazatele rentability celkových aktiv na téměř stejnou úroveň. Jednotlivé výsledky se liší pouze pár desetínami.

Obecně by společnosti u tohoto ukazatele měly dosahovat vyšších výsledků než u ukazatele rentability vloženého kapitálu. Tohoto požadovaného výsledku bohužel nebylo dosaženo. U Společnosti Stavivan se dostáváme na téměř stejnou úroveň ukazatele rentability vloženého kapitálu a ukazatele rentability celkových aktiv.

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu udává, kolik korun čistého zisku společnosti přinese každá koruna vložená do podnikání.

Společnost KOBODAS vykazuje velmi kolísavé hodnoty. Nejhůře je na tom společnost v roce 2012, kdy z každé vložené koruny přichází společnost o 0,75 Kč, a to vlivem ztrátového výsledku hospodaření. Naopak v roce 2014 dosáhneme zisku 337 % z 1 Kč, tzn. 3,40 Kč. V roce 2015 dosahujeme zisku 0,60 Kč. Za normálních okolností by tento výsledek byl pro společnost a její investory pozitivní, ale vzhledem ke kumulování výsledků hospodaření minulých let v podobě ztráty, klesá i vlastní kapitál do záporných hodnot. Výsledek ukazatele dosahuje kladných hodnot, ale i přesto si nedokáže společnost vydělat tolik, aby uhradila ztrátu minulých let a tím vytvořila zisk v běžném období.

Společnost Stavivan je z hlediska rentability vlastního kapitálu hodnocena velmi pozitivně i přes to, že i zde jsou zaznamenány výrazné výkyvy. Obecně ale lze říci, že hodnoty ukazatele se pohybují na úrovni úroků z dlouhodobých vkladů a místy se dostáváme i výrazně nad tuto úroveň. Nejlépe na tom je společnost v roce 2012, kdy každá vložená koruna přináší 0,19 Kč zisku. Nejhůře na tom byla společnost v roce 2016, kdy dosahuje zisku pouze 0,06 Kč. Nicméně v roce 2017 došlo téměř ke dvojnásobnému růstu a každá koruna přináší společnosti 0,11 Kč zisku.

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Vzhledem k tomu, že společnost KOBODAS dosahuje kromě roku 2013 záporných hodnot ve výsledku hospodaření po zdanění, objevují se zde záporné hodnoty ukazatele rentability tržeb. V roce 2013 dosahuje společnost u ukazatele rentability tržeb 3,14 %, což interpretujeme tak, že z každé koruny tržeb získává společnost 0,0314 Kč. Nejhůře je na tom společnost v roce 2012, kdy z každé koruny tržeb společnost přichází o 0,71 Kč. Je to z důvodu poměrně vysoké ztráty dosažené v tomto roce a vlivem nízkých tržeb v hodnotě 595 000 Kč. Nelze ovšem zapomenout na to, že společnost byla v polovině roku teprve založena, což mohlo způsobit takto nízké tržby.

Společnost Stavivan se vzhledem k poměrně vysokému výsledku hospodaření po zdanění a několikanásobně vyšším tržbám, drží v kladných číslech. U ukazatele rentability tržeb



je pozitivní rostoucí trend ve vývoji. Společnost od roku 2012 vykazuje postupný pokles z hodnoty 2,25 % až na 0,45 %. V roce 2017 hodnota vzrostla na dvojnásobek a lze tedy výsledek interpretovat tak, že každá koruna tržeb přináší společnosti 0,094 Kč.

### 2.3.3.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Pomocí analýzy provozních (výrobních) ukazatelů bude zhodnocen vývoj uvnitř podniku. Jak již bylo popsáno v teoretické části, pomocí provozních ukazatelů se sleduje, jak řídí podnik své náklady.

Tabulka č. 24: Analýza provozních (výrobních) ukazatelů

Analýza provozních ukazatelů						
Ukazatel / rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>KOBODAS INDUSTRY s.r.o.</b>						
Mzdová produktivita [Kč]	45,38	36,36	8,08	12,20	13,54	13,39
Produktivita DM [Kč]	0,05	0,10	0,37	0,70	0,67	0,68
Stupeň odepsanosti [%]	98,62	95,32	91,68	87,51	83,44	79,59
Nákladovost výnosů [Kč]	1,59	0,98	1,16	1,04	1,00	1,01
Materiálová náročnost výnosů [Kč]	0,33	0,33	0,12	0,06	0,06	0,09
<b>Stavivan spol. s r.o.</b>						
Mzdová produktivita [Kč]	24,10	20,58	18,59	25,45	23,26	20,93
Produktivita DM [Kč]	2,21	1,84	1,61	6,34	5,89	5,81
Stupeň odepsanosti [%]	52,06	50,07	48,69	89,30	89,37	87,22
Nákladovost výnosů [Kč]	0,98	0,98	0,99	0,99	1,00	0,99
Materiálová náročnost výnosů [Kč]	0,02	0,03	0,03	0,02	0,03	0,03

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### Mzdová produktivita

V letech 2012 a 2013 dosahuje společnost KOBODAS na první pohled velmi uspokojivých výsledků. V roce 2012 připadá na 1 Kč vyplacených mezd 45 Kč výnosů a v roce 2013 je to 36 Kč. Na základě této informace můžeme říct, že z hlediska společnosti je to velmi příznivý výsledek. Jestliže se ale podíváme na vstupní informace, zjišťujeme, že v těchto letech vyplatila společnost v součtu 55 000 Kč ve mzdách.

Tím jsou způsobeny vysoké výsledky ukazatele v těchto letech, což zkresluje vypovídající schopnost ukazatele. V roce 2014 dochází k hlubokému propadu. Společnost zde dosahuje nejnižšího výsledku, kdy nám každá koruna tržeb přináší 8 Kč zisku. Tento pokles byl způsoben nárůstem mzdových nákladů o 841 000 Kč i přes to, že tržby vzrostly o 4 076 000 Kč. Až do roku 2016 pozorujeme mírný růst. V roce 2016 a 2017 dochází ke stabilizaci ukazatele na hodnotě 13 Kč zisku z 1 Kč vyplacených mezd.

Vývoj mzdové produktivity u společnosti Stavivan lze považovat za spíše stabilní. Hodnoty se pohybují v rozmezí 20 až 25 Kč. Největší propad byl zaznamenán v roce 2014, kdy zisk připadající na 1 Kč mezd dosahuje výše 18,59 Kč. I přesto je tento výsledek velmi pozitivní.

Z hlediska mzdové produktivity se tedy více daří právě společnosti Stavivan, což nám potvrzuje i to, že dosahuje kladného výsledku hospodaření v jednotlivých letech, kdežto společnost KOBODAS hospodaří se ztrátou.

### **Produktivita dlouhodobého majetku**

Ukazatel produktivity dlouhodobého majetku udává, kolik výnosů společnosti přinese každá koruna vložená do dlouhodobého majetku.

U společnosti KOBODAS vidíme v první polovině postupný růst a ve druhé polovině pak dochází ke stabilizaci vývoje. Obecně je žádoucí, aby tyto hodnoty byly co nejvyšší. Produktivita dlouhodobého majetku je v tomto případě hodnocena velmi kriticky. Společnost dosahuje velmi nízkých hodnot ukazatele. To může být způsobeno tím, že má mnoho dlouhodobého majetku v hodnotě přes 11 000 000 Kč a tento majetek není dobře využíván.

Společnost Stavivan dosahuje mnohem lepších výsledků. V první polovině dosáhla společnost nejnižších výsledků, kdy vývoj začíná na hodnotě 2,21 Kč a klesá na hodnotu 1,61 Kč. V roce 2015 došlo k velkému skoku na 6,34 Kč a poté je zaznamenán mírný pokles na 5,81 Kč. Růst v roce 2015 byl způsoben již několikrát zmiňovaným prodejem stavby. Mírný meziroční pokles v letech 2015 až 2017 je způsoben snižujícími se výnosy.

### **Ukazatel stupně odepsanosti**

Stupeň odepsanosti nám ukazuje, na kolik procent je odepsán dlouhodobý majetek společnosti. U společnosti KOBODAS pozorujeme klesající vývoj ukazatele po všechna analyzovaná období. V roce 2017 je tedy dlouhodobý majetek odepsán na 80 %.

U společnosti Stavivan dochází v roce 2015 ke 40 % navýšení, vzhledem k prodeji stavby, kdy došlo k poklesu dlouhodobého majetku v pořizovací ceně o téměř 5 500 000 Kč.

### **Nákladovost výnosů**

Vzhledem ke ztrátovému hospodaření společnosti KOBODAS v jednotlivých letech (kromě roku 2013), se u ukazatele nákladovosti výnosů dostávají výsledky nad úroveň 1. V roce 2012 je tato hodnota nejvyšší a to 1,59. Znamená to tedy, že na 1 Kč výnosů připadá 1,6 Kč nákladů. V následujících letech tyto hodnoty klesly a ustalují se lehce nad 1 Kč.

Společnost Stavivan dosahuje stabilních výsledků za celé sledované období. Dosahuje v průměru úrovně 0,9. To tedy znamená, že na 1 Kč výnosů připadá 0,9 Kč nákladů. V roce 2016 se po zaokrouhlení dostáváme na úroveň 1. Z výkazu zisku a ztráty víme, že v tomto roce společnost dosáhla velmi nízkého zisku, vzhledem k porovnatelné výši nákladů a výnosů.

### **Materiálová náročnost výnosů**

U ukazatele materiálové náročnosti výnosů zhodnotím, jak jsou výnosy obou společností zatíženy spotřebovaným materiálem a energiemi.

Vývoj u společnosti KOBODAS kopíruje vývoj položky spotřeby materiálu a energie. Vzhledem k nízkým výnosům dosahuje největšího zatížení v roce 2012 a 2013 ve výši 0,33 Kč. V roce 2014 se tato částka snížila na 0,12 Kč. V dalších dvou letech klesla hodnota o polovinu. Tento vývoj byl způsoben rostoucími výnosy ale také rostoucí spotřebou materiálu a energií. V roce 2017 došlo k růstu položky spotřeba materiálu a energie o 326 000 Kč. To způsobilo nárůst ukazatele o 0,03 Kč, jelikož výnosy vzrostly pouze o 230 000 Kč.

U společnosti Stavivan dosahuje vývoj stejných hodnot po celé analyzované období. Nejnižší hodnoty 0,02 Kč dosáhla společnost v letech 2012 a 2015. Ve zbývajících letech dosáhla společnost úrovně materiálové náročnosti 0,03 Kč připadajících na 1 Kč výnosů. Je to způsobeno tím, že podle výkazu zisku a ztráty se hodnota položky spotřeba materiálu a energie nijak výrazně nemění.

### **2.3.4 Soustavy ukazatelů**

V rámci soustav ukazatelů budou postupně zhodnoceny dvě skupiny ukazatelů, a to bankrotní modely a bonitní modely.

#### **2.3.4.1 Bankrotní modely**

Pomocí bankrotních modelů se hodnotí, jaká je finanční situace společnosti a zda jí hrozí možnost bankrotu. Toto bude zhodnoceno pomocí tří ukazatelů – Altmanova modelu, indexu IN05 a Indexu bankrotu.

#### **Altmanův model**

Altmanův index finančního zdraví pomůže odhalit, jaká je finanční situace analyzovaných společností. Vzhledem k tomu, že Altmanův index je vhodný spíše pro americké firmy, budou dále počítány ještě další bonitní a bankrotní modely.

Altmanův index se skládá z celkem pěti ukazatelů, z nichž největší váhu má ukazatel X3 (EBIT / aktiva). Vidíme, že tento ukazatel ovlivňuje celý Altmanův model jen velmi málo, jelikož u obou společností jsou hodnoty velmi nízké.

Jestliže shrneme vývoj Altmanova modelu za celých šest let u společnosti KOBODAS, vidíme, že společnost spadá v prvních pěti letech do pásma hrozícího bankrotu a v posledním roce se dostává do škály šedé zóny. Vzhledem k tomu, že se společnost KOBODAS postupně dostává ze špatné finanční situace, lze předpokládat, že by tento rostoucí trend mohl přetrvat, jelikož meziročně docházelo k výraznému zlepšování hodnot Altmanova modelu.

**Tabulka č. 25: Analýza Altmanova modelu**

<b>Analýza Altmanova modelu</b>						
<b>Ukazatel / rok</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>KOBODAS INDUSTRY s.r.o.</b>						
X1	0,02	0,06	0,11	0,13	0,17	0,20
X2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X3	-0,03	0,00	-0,05	-0,02	0,01	0,00
X4	-0,09	0,24	0,11	0,41	0,73	0,89
X5	0,04	0,07	0,32	0,59	0,60	0,64
<b>Altmanův model</b>	-0,06	0,46	0,59	1,34	1,80	2,07
<b>Stavivan spol. s r.o.</b>						
X1	0,04	-0,01	0,02	-0,06	-0,04	0,01
X2	0,00	0,05	0,08	0,12	0,14	0,16
X3	0,07	0,05	0,04	0,04	0,03	0,04
X4	3,33	3,57	3,75	0,41	0,32	0,51
X5	2,03	1,75	1,54	2,21	2,33	2,47
<b>Altmanův model</b>	6,56	6,50	6,51	3,27	3,34	3,82

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Společnost Stavivan se sice celou dobu pohybuje nad hranicí uspokojivé finanční situace, což bylo prokázáno i pomocí předchozích propočtů. Nicméně je zde zaznamenán propad v roce 2015 na polovinu hodnoty z roku 2014. V posledních letech hodnoty Altmanova modelu zase začínají pozvolna růst, což je pro společnost velmi pozitivní.

## **Index IN05**

Indexy IN vychází přímo z Altmanova modelu. Lze si povšimnout, že ukazatel C indexu IN05 je stejný jako ukazatel X3 Altmanova modelu. Rovněž má tento ukazatel ke své váze největší vliv, ale v tomto případě vzhledem k nízkým hodnotám tohoto ukazatele, nedochází k velkému ovlivnění výsledku IN05.

Z pohledu indexu IN05 dochází ke dvěma diametrálně rozlišným závěrům. Společnost KOBODAS se po celou dobu nachází v oblasti bankrotu, kdy se výsledky IN05 pohybují pod hodnotou 0,9 z čehož vyplývá, že podnik netvoří žádnou hodnotu. K tomuto závěru

bychom došli již pouhým nahlédnutím do výkazu zisku a ztráty, kde lze vyčíst, že je společnost ve ztrátě. Nicméně vývoj ukazatele od roku 2015 roste, a v roce 2017 se nachází společnost pod hranicí šedé zóny, což značí zlepšující se finanční situaci podniku. Největším problémem je zde ukazatel E (běžná likvidita). Již při analýze likvidity bylo potvrzeno, že hodnoty ukazatele běžné likvidity vykazují rostoucí vývoj, a to vlivem růstu zásob a peněžních prostředků a s tím spojené snížení pohledávek společnosti.

Tabulka č. 26: Analýza indexu IN05

Analýza indexu IN05						
Ukazatel / rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>KOBODAS INDUSTRY s.r.o.</b>						
A	1,04	1,04	0,98	0,96	0,96	0,96
B	0,00	0,00	-8,53	-2,18	0,84	0,28
C	-0,03	0,00	-0,05	-0,02	0,01	0,00
D	0,05	0,10	0,34	0,61	0,61	0,64
E	1,96	2,71	3,13	2,20	3,62	4,84
<b>IN05</b>	0,20	0,42	-0,05	0,30	0,64	0,71
<b>Stavivan spol. s r.o.</b>						
A	1,34	1,39	1,43	1,24	1,22	1,26
B	8,95	6,39	5,04	3,61	2,74	4,32
C	0,07	0,05	0,04	0,04	0,03	0,04
D	2,03	1,75	1,55	2,48	2,34	2,48
E	1,09	0,98	1,03	0,92	0,94	1,02
<b>IN05</b>	1,32	1,09	0,97	1,08	0,95	1,13

(Zdroj: Vlastní zpracování)

U společnosti Stavivan dochází ke kolísání vývoje hodnot indexu IN05, nicméně je společnost po celou dobu v rozmezí šedé zóny. Nejblíže se k hranici 1,6 (mezí hodnota, kdy podnik začíná tvořit hodnotu), dostává společnost v roce 2012, kdy dosahovala hodnoty indexu 1,32. Naopak nejhůře na tom byla společnost v roce 2016, kdy bylo dosaženo hodnoty 0,95, což už by v tomto roce mohlo signalizovat jisté

problémy, jelikož jsme těsně nad hranicí bankrotu. V roce 2017 se tato situace opět zlepšuje, avšak stále se společnost nachází v rozmezí šedé zóny.

### Index bankrotu

Index bankrotu na rozdíl od dvou předchozích ukazatelů rozlišuje pouze dvě zóny, podnik je buď bankrotní nebo bonitní a nevyskytuje se zde žádná šedá zóna.

Tabulka č. 27: Analýza indexu bankrotu

Analýza indexu bankrotu						
Ukazatel / rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>KOBODAS INDUSTRY s.r.o.</b>						
X1	0,04	0,07	0,32	0,59	0,60	0,64
X2	1,12	1,29	0,24	0,18	0,17	0,18
X3	14140	14332	15868	16432	15731	15441
<b>Index bankrotu</b>	<b>13,64</b>	<b>13,54</b>	<b>18,22</b>	<b>19,59</b>	<b>19,63</b>	<b>19,67</b>
<b>Stavivan spol. s r.o.</b>						
X1	2,03	1,75	1,54	2,21	2,33	2,47
X2	0,09	0,10	0,14	0,09	0,08	0,09
X3	8708	8398	8413	6683	6664	6365
<b>Index bankrotu</b>	<b>21,88</b>	<b>21,40</b>	<b>20,81</b>	<b>21,60</b>	<b>21,82</b>	<b>21,82</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Po vyhodnocení indexu bankrotu lze zařadit obě společnosti do skupiny aktivních podniků, jinými slovy, podle tohoto ukazatele obě společnosti tvoří hodnotu.

Společnost KOBODAS je ve srovnání se společností Stavivan hodnocena lépe. Dosahuje o něco nižší hodnoty celého indexu. Nejlépe na tom byla společnost KOBODAS v letech 2012 a 2013, kdy se výsledek ukazatele držel pod hranicí koeficientu 14. V následujících letech dochází k růstu, což by mohlo dle předchozích propočtů signalizovat blížící se vstup do zóny bankrotu.

Společnost Stavivan dosahuje poměrně stabilních hodnot indexu bankrotu, kdy se jeho hodnota pohybuje koeficientu 21. I zde by mohla být predikována možnost hrozícího bankrotu.

### 2.3.4.2 Bonitní modely

Pomocí bonitních modelů se hodnotí, zda analyzovaný podnik tvoří nějakým způsobem další hodnotu a tím pádem, zda patří k dobře fungujícím podnikům. Analýza bude provedena pomocí dvou bonitních modelů – Indikátoru bonity a Kralickova Quick-testu.

#### Indikátor bonity

Indikátor bonity pracuje s celkem šesti ukazateli, z nichž největší hodnotu má ukazatel X3 (EBIT / aktiva), tedy ukazatel rentability celkových aktiv.

Tabulka č. 28: Analýza indikátoru bonity

Analýza indikátoru bonity						
Ukazatel / rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
KOBODAS INDUSTRY s.r.o.						
X1	-0,02	0,05	0,02	0,08	0,15	0,18
X2	1,04	1,04	0,98	0,96	0,96	0,96
X3	-0,03	0,00	-0,05	-0,02	0,00	-0,01
X4	-0,71	0,05	-0,17	-0,04	0,00	-0,01
X5	0,00	0,00	0,26	0,21	0,22	0,22
X6	0,04	0,07	0,32	0,59	0,60	0,64
Indikátor bonity	-3,81	0,43	-1,17	-0,11	0,39	0,37
Stavivan spol. s r.o.						
X1	0,67	0,71	0,75	0,08	0,06	0,10
X2	1,34	1,39	1,43	1,24	1,22	1,26
X3	0,06	0,04	0,03	0,02	0,01	0,03
X4	0,03	0,02	0,02	0,01	0,00	0,01
X5	0,17	0,20	0,21	0,20	0,20	0,16
X6	2,03	1,75	1,54	2,21	2,33	2,47
Indikátor bonity	2,05	1,92	1,83	0,79	0,62	0,86

(Zdroj: Vlastní zpracování)

U společnosti KOBODAS dosahuje ukazatel X3 záporných hodnot, což vzhledem k velké váze ukazatele způsobuje snížení výsledných hodnot indikátoru bonity. Záporné hodnoty



jsou způsobeny ztrátovým hospodařením (bližší vysvětlení u analýzy rentability). K dalším ukazatelům s poměrně velkým vlivem řadíme ukazatel X4 (rentabilita tržeb), kdy zde opět vlivem ztrátového hospodaření dochází k záporným hodnotám. Nejméně byl ukazatel ovlivněn ukazatelem X6 (obrat celkových aktiv), a to zejména kvůli své nízké váze 0,1. Již při hodnocení analýzy aktivity bylo výpočtem prokázáno, že má společnost KOBODAS hodně aktiv, které by bylo potřeba eliminovat a lépe je poté využívat.

Pokud nyní zhodnotíme celkový výsledek indikátoru bonity u společnosti KOBODAS pomocí hodnotící stupnice, zjistíme, že se společnost drží spíše v rozmezí od extrémně špatné finanční situace až po stupeň vykazující určité finanční problémy. V rámci této škály dochází k poměrně výraznému kolísání. V roce 2012 společnost spadá do škály extrémně špatné finanční situace, jelikož se výsledkem dostáváme pod úroveň -3. To je způsobeno zápornými hodnotami ukazatelů X3 a X4 s největšími vahami. V roce 2013 se výsledek přehoupł do čtvrté škály hodnotící stupnice, která signalizuje určité finanční problémy. Tento velký skok byl zapříčiněn tím, že v tomto roce dosahovala společnost zisku, na rozdíl od roku 2014, kdy se díky ztrátě dostává v hodnocení do části „velmi špatná finanční situace“.

V roce 2015 díky rostoucím tržbám došlo ke snížení výsledku indikátoru bonity, kdy tento rok vykazuje společnost pouze „špatnou finanční situaci“. V letech 2016 a 2017 dochází k růstu indikátoru bonity a k jeho stabilizaci na úrovni vykazující určité finanční problémy. Tohoto výsledku bylo dosaženo stabilizací tržeb a velkým snížením ztráty oproti roku 2014 a 2015.

Rovněž u společnosti Stavivan je indikátor bonity nejvíce ovlivněn ukazatelem X3. Na rozdíl od společnosti KOBODAS zde společnost Stavivan nedosahuje žádných záporných hodnot, jelikož společnost hospodáří pouze se ziskem. I přes velkou váhu ukazatele X4 je vývoj indikátoru bonity ovlivněn více ukazatelem X6, kdy i přes nízkou váhu ukazatele dosahujeme průměrně dvojnásobných hodnot. Příčinou rostoucího vývoje ukazatele X6 je snižování aktiv společnosti zejména v oblasti zásob, což bylo již potvrzeno při výpočtu analýz aktivity.

Společnost Stavivan se na rozdíl od společnosti KOBODAS dostává do kladných částí hodnotící stupnice. Nicméně trend ve vývoji je od roku 2012 do roku 2016 klesající. V roce 2012 byla společnost ve velmi dobré finanční situaci, což bylo způsobeno

vysokými tržbami za prodej zboží, vyskytujících se v ukazatelích X4, X5 a X6. Zároveň v tomto roce dosáhla společnost i nejvyššího výsledku hospodaření po zdanění. V roce 2013 a 2014 dochází k mírnému poklesu a společnost se ocitá ve škále „dobré finanční situace“, nicméně se však stále drží těsně pod úrovní „velmi dobrá“. Ke snížení přispěl opět pokles v oblasti dosažených tržeb a snížením výsledku hospodaření. V letech 2015 až 2017 vykazuje společnost určité finanční problémy. I přestože v roce 2016 došlo ke zvýšení tržeb o 730 000 Kč, dosahovala společnost nejnižšího výsledku hospodaření, což má za následek nejnižší hodnotu indikátoru bonity za všech šest analyzovaných let. V roce 2017 se výsledek hospodaření více než zdvojnásobil, čímž došlo i ke zvýšení hodnoty indikátoru bonity.

### Kralickuv Quick-test

Kralickuv Quick-test vyhodnocuje celkem čtyři ukazatele. Ty se rozdělí do dvou skupin:

- hodnocení finanční stability pomocí ukazatelů R1 a R2,
- hodnocení výnosové situace pomocí ukazatelů R3 a R4.

Tabulka č. 29: Analýza Kralickova Quick-testu

Analýza Kralickova Quick-testu						
Ukazatel / rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>KOBODAS INDUSTRY s.r.o.</b>						
R1	0,04	0,04	-0,02	-0,04	-0,04	-0,05
R2	-55,51	19,63	45,52	11,54	6,70	5,35
R3	-0,03	0,00	-0,05	-0,02	0,01	0,00
R4	-0,40	0,64	0,07	0,14	0,25	0,29
<b>Quick-test</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>
<b>Stavivan spol. s r.o.</b>						
R1	0,24	0,28	0,30	0,17	0,18	0,21
R2	1,42	1,30	1,21	12,05	15,01	9,18
R3	0,07	0,05	0,04	0,04	0,03	0,04
R4	0,24	0,29	0,34	0,03	0,02	0,03
<b>Quick-test</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pomocí bodovací tabulky přiřadíme jednotlivým ukazatelům body, které sečteme a vydělíme dvěma, čímž dosáhneme celkového výsledku Kralickova Quick-testu.

**Tabulka č. 30: Bodové hodnocení Kralickova Quick-testu**

<b>Bodové hodnocení Kralickova Quick-testu</b>						
<b>Ukazatel / rok</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>KOBODAS INDUSTRY s.r.o.</b>						
R1	1	1	0	0	0	0
R2	4	1	0	2	2	2
<b>Hodnocení finanční stability</b>	<b>2,5</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
R3	0	1	0	0	1	1
R4	0	4	2	4	4	4
<b>Hodnocení výnosové situace</b>	<b>0</b>	<b>2,5</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
<b>Hodnocení celkové situace</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>
<b>Stavivan spol. s r.o.</b>						
R1	3	3	3	2	2	3
R2	4	4	4	1	1	2
<b>Hodnocení finanční stability</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,5</b>
R3	1	1	1	1	1	1
R4	4	4	4	1	1	1
<b>Hodnocení výnosové situace</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Hodnocení celkové situace</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

U obou společností zaznamenáváme největší výsledky u ukazatele R2, který tím nejvíce ovlivňuje celkový výsledek.

Společnost KOBODAS vykazuje v roce 2012 jisté potíže ve finančním hospodaření. Nízkou hodnotu ukazatele způsobuje právě ukazatel R2, který je do značné míry ovlivněn vysokou hodnotou cizích zdrojů vykázaných v rozvaze společnosti. Nedosahuje žádné bodové hodnoty v oblasti hodnocení výnosové situace vlivem vysoké ztráty. Nejlepšího výsledku dosáhla společnost v roce 2014, kdy je hodnocena jako bonitní (tedy tvořící hodnotu), což vidíme i ve výkazu zisku a ztráty, kdy společnost dosáhla kladného výsledku hospodaření. Dále jako bonitní hodnotím i roky 2016 a 2017. V letech 2014

až 2015 se dostává společnost přesně na dolní i horní hranici šedé zóny. Z části bylo snížení zapříčiněno vysokou ztrátou dosažené v těchto dvou letech. Na horní hranici se společnost drží vlivem růstu tržeb oproti roku 2014, kdy v roce 2015 tržby vzrostly o 4 000 000 Kč. V roce 2016 a 2017 se situace opět zlepšuje a společnost opět začíná tvořit hodnotu a je tedy hodnocena jako bonitní.

Společnost Stavivan je hodnocena v letech 2012 až 2014 jako bonitní. Vývoj Quick-testu je v prvních třech letech stabilizován na úrovni 6 bodů, poté se hodnota snižuje na 2,5 bodu. V roce 2015 a 2016 je podnik řazen do oblasti šedé zóny. Tento výsledek je nejvíce ovlivněn ukazatelem R2, kdy se ve zlomovém roce 2015 snižuje cash-flow společnosti o necelé 4 000 000 Kč a také se výrazně snížila hodnota peněžních prostředků společnosti. Od roku 2017 je společnost opět hodnocena jako bonitní.

## **2.4 SWOT analýza**

Na základě poznatků z výše provedené analýzy ukazatelů sestavím v této kapitole SWOT analýzu pro společnost KOBODAS INDUSTRY s. r. o., která bude doplněna potřebnými komentáři.

Z analýzy ukazatelů budeme vycházet zejména při hodnocení silných a slabých stránek společnosti, které se řadí do oblasti interní analýzy. Externí analýza příležitostí a hrozeb vychází zejména z nejbližšího okolí podniku a z aktuální situace na trhu.

### **Silné stránky**

Do silných stránek společnosti je zařazeno její dobré jméno a znalost v oboru, což má souvislost i s relativně stabilním postavením podniku na trhu i přes to, že byla založena teprve před šesti lety. Společnost nabízí velmi široký sortiment kvalitních výrobků, jak už bylo zmiňováno v kapitole 2.1 Informace o analyzované společnosti. Tyto výrobky jsou nabízeny kvalifikovaným personálem ve velmi příjemném prostředí vlastní prodejny a areálu stavebnin. Na celý chod společnosti dohlíží sám jednatel společnosti, což hodnotím velmi pozitivně. Co se týká silných stránek ve finanční oblasti, bylo pomocí provedených analýz prokázáno, že má společnost dostatek likvidních prostředků k úhradě krátkodobých závazků a došlo ke stabilizaci mzdové produktivity.

## **Slabé stránky**

Nejvýznamnější slabou stránkou společnosti je bohužel její ztrátové hospodaření a vysoká zadluženost. Společnost vykazuje vysoký dlouhodobý závazek ve výši přes 15 000 000 Kč, který v posledních třech letech nebyl vůbec splácen. Se ztrátovým hospodařením souvisí i nízké hodnoty ukazatelů rentability a ukazatele úrokového krytí. Společnost taktéž vlastní vysoká aktiva, která nejsou efektivně využívána. Bohužel výsledkem předchozích analýz je hrozící bankrot, který ohrožuje stabilitu podniku.

## **Příležitosti**

Největší příležitost spatřuji v propagaci společnosti. I přestože má společnost vlastní internetové stránky, bylo by dobré se propagovat i přes sociální sítě (Facebook, Instagram), jelikož do tohoto typu reklamy nemusí podnik investovat žádné finanční prostředky. Tím dojde k oslovení dalších potenciálních zákazníků a rozšíření povědomí o společnosti. Navíc prostřednictvím sociálních sítí může společnost poměrně rychle odpovídat na případné dotazy zákazníků a informovat je o různých akcích. Další příležitostí by pro společnost mohlo být založení E-shopu, čímž by se opět rozšířil okruh stávajících zákazníků. Dále by bylo dobré na internetových stránkách vytvořit objednávkové formuláře, prostřednictvím kterých by si zákazníci mohli objednávat např. dovoz písků, šterku, drtí a kamene, bez toho, aby museli chodit zákazníci osobně na prodejnu.

## **Hrozby**

Do externích hrozeb je zařazena zejména hrozba v podobě existující a nové konkurence. Nejbližší konkurence se nachází v asi kilometrové vzdálenosti, jedná se o prodejnu železářství a stavebnin, která má dlouholetou tradici. Nenabízí ovšem tak široký sortiment stavebního materiálu, ale spíše nabízí sortiment železářství. Další konkurenci představují velkoprodejny ve Starém Městě a Uherském Hradišti, kde jsou stavebniny PRO-DOMA, DEK, TRADIX UH, STAVEX a UNI HOBBY. Jelikož se jedná o velkoprodejny, mohou nabízet výrobky za mnohem nižší ceny a nabízet různý systém slev např. za množstevní odběry. Další hrozbou mohou být legislativní změny, v současné době např. hodně diskutované zvyšování minimálních mezd na rok 2019. Zejména v oblasti hrozeb

by měl být podnik neustále na pozoru a měl by zavést systém opatření, který by pomohl tyto hrozby eliminovat.

**Tabulka č. 31: SWOT analýza společnosti KOBODAS INDUSTRY, s. r. o.**

<b>Silné stránky</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ dobré jméno společnosti</li> <li>○ široká nabídka kvalitního sortimentu</li> <li>○ znalost v oboru a kvalifikovaný personál</li> <li>○ příjemné prostředí</li> <li>○ dopravní dostupnost</li> <li>○ pružnost, přizpůsobivost</li> <li>○ osobní angažovanost jednatele firmy</li> <li>○ přehledné internetové stránky</li> <li>○ dostatek likvidních prostředků k úhradě krátkodobých závazků</li> <li>○ stabilizace mzdové produktivity</li> </ul>	<b>Slabé stránky</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ ztrátové hospodaření</li> <li>○ vysoká zadluženost</li> <li>○ hrozící bankrot</li> <li>○ nízká rentabilita</li> <li>○ nevyužitá aktiva</li> <li>○ nedostatečná propagace</li> <li>○ doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků</li> <li>○ nízké hodnoty ukazatele úrokového krytí</li> </ul>
<b>Příležitosti</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ oslovení nových zákazníků</li> <li>○ rozšíření služeb (založení internetového obchodu)</li> <li>○ možnost objednávání písků a šterků přes formulář na internetu</li> <li>○ efektivní reklama</li> <li>○ sezónní prodej</li> </ul>	<b>Hrozby</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ existující konkurence a zvyšování tlaku z jejich strany</li> <li>○ legislativní změny</li> <li>○ zvyšování cen dodavatelů</li> <li>○ pokles kupní síly obyvatelstva</li> <li>○ vznik nové konkurence</li> </ul>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 2.5 Shrnutí dosažených výsledků finanční analýzy

V této kapitola budou stručně shrnuty dosažené výsledky finanční analýzy provedenou pro společnost KOBODAS INDUSTRY s. r. o., kterou jsem podrobně rozebrala v analytické části práce.

Z dosažených výsledků vyplývá, že společnost KOBODAS INDUSTRY s. r.o. není v dobré finanční situaci, nicméně dle vývoje bonitních a bankrotních modelů lze říci, že dochází k mírnému zlepšování finanční situace podniku.

V **horizontální analýze aktiv** došlo v jednotlivých letech k výrazným výkyvům v celkové bilanční sumě. Tyto výkyvy byly způsobeny výrazným růstem v položce zásob mezi roky 2013 a 2014 a zároveň docházelo ke snižování pohledávek společnosti. Celková aktiva společnosti v letech 2012 až 2015 rostla, kdežto v posledních dvou letech hodnota aktiv klesala. Z **vertikální analýzy** je patrné, že největší podíl na aktivech má dlouhodobý majetek (jedná se o pozemky a budovu areálu stavebnin a další pozemky, které společnost pronajímá). Ukazatel **krytí dlouhodobého majetku** prokázal, že společnost má velký podíl dlouhodobého majetku a není schopen tento dlouhodobý majetek hradit pomocí vlastního kapitálu. Měl by tedy zvážit možnost odprodeje nevyužívaného majetku. Tuto skutečnost potvrzuje i analýza celkových aktiv a **ukazatel produktivity dlouhodobého majetku**, který vycházel velmi nízký (což svědčí o špatném hospodaření s majetkem). Podle **analýzy celkových aktiv** by mohl podnik snížit své zásoby zboží. Dle **ukazatele obratu zásob** víme, že zásoby společnosti projdou svým koloběhem průměrně pětkrát ročně, pro podnik je však žádoucí, aby hodnota ukazatele obratu zásob byla co nejvyšší a tím pádem prošly zásoby koloběhem co nejčastěji, aby zbytečně zásoby nevázaly finanční prostředky, které nelze nijak využívat. Je však nutné poznamenat, že vývoj ukazatele doby obratu zásob se meziročně snižuje, což je pro podnik velmi pozitivní vývoj.

U **pasiv společnosti** byl zaznamenán klesající trend u položky vlastní kapitál, způsobený zejména záporným výsledkem hospodaření. Negativní vývoj je zaznamenán i v oblasti závazků společnosti, kdy v roce 2014 došlo k růstu o 2 400 000 Kč. O nepříznivé situaci v oblasti závazků svědčí i dlouhodobý závazek ve výši 15 3540 000 Kč (jedná se o odloženou splátku kupní ceny pozemků a budov areálu stavebnin). V posledních třech letech pozitivně hodnotím snižující se krátkodobé závazky. Pasiva společnosti tvoří z více než 92 % dlouhodobé závazky. Jak bylo potvrzeno i **analýzou zadluženosti**, společnost se neřídí zlatými pravidly financování, které říkají, že poměr vlastního a cizího kapitálu by měl být 50:50. Společnost KOBODAS využívá dluhové financování z více než 95 %, což je vlivem právě výše zmíněného odloženého dlouhodobého závazku.

**Tržby podniku** od roku 2014 neustále rostou, ale i přes tento růst hospodaří společnost se ztrátou. **Rentabilita vloženého kapitálu** společnosti je velmi nízká a v letech 2012, 2014 a 2015 dosahuje záporných hodnot vlivem záporného výsledku hospodaření. Podnik tedy nevytváří žádné nové zdroje, a dokonce o část z nich přichází. Toto bylo potvrzeno i propočtem **ukazatelů rentability celkových aktiv, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb**.

V oblasti **analýzy rozdílových ukazatelů** bylo pomocí **ukazatele čistého pracovního kapitálu** zjištěno, že společnost má ve všech sledovaných obdobích dostatek finančních prostředků a je tedy schopen hradit své závazky. Vývoj tohoto ukazatele má rostoucí tendenci. U **ukazatele čistých pohotových prostředků** byl zaznamenán kolísavý průběh, způsobený jak růstem peněžních prostředků společnosti a růstem krátkodobých závazků. Nicméně z **analýzy likvidity** je patrné, že společnost špatně hospodaří s finančními prostředky, jelikož má mnoho nevyužitých peněžních prostředků, které nepřinášejí společnosti žádnou novou hodnotu.

Při porovnání **doby obratu pohledávek a závazků** vyšlo najevo, že u společnosti převyšuje doba obratu pohledávek, z čehož vyplývá, že společnost poskytuje svým odběratelům relativně levné obchodní úvěry. Zde může jít o záměrnou strategii, kdy se tímto společnost snaží nabídnout odběratelům výhodu oproti konkurenci.

V rámci hodnocení **soustav ukazatelů** byly hodnoceny jak bonitní, tak bankrotní modely. Pomocí **Altmanova modelu** bylo zjištěno, že se společnost v prvních pěti letech nachází v pásmu bankrotu, což znamená, že netvoří žádnou hodnotu, a v posledním roce se dostává do pásma šedé zóny. Tento vývoj potvrzuje i výpočet **indexu IN05**. Vzhledem k jiné hodnotící stupnici **indexu bankrotu**, je společnost dle tohoto hodnocena jako aktivní, tedy tvořící hodnotu, což odporuje dvěma předchozím ukazatelům.

Dle **indikátoru bonity** hodnotím finanční situaci podniku jako extrémně špatnou, ale dochází zde ke zlepšení výkonnosti, což řadí podnik do hodnotícího stupně vykazující určité finanční problémy. Vzhledem k vývoji výsledku hospodaření je dle **Kralickova Quick testu** v roce 2014 hodnocena jako bonitní, v ostatních letech je opět společnost v pásmu šedé zóny a netvoří tedy hodnotu.



### **3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ**

Dle výsledků finanční analýzy společnosti KOBODAS INDUSTRY s. r. o. byly zjištěny významné nedostatky zejména v oblasti zadluženosti a ztrátového hospodaření společnosti.

V této části práce bude navržena možnost, jak by společnost KOBODAS do budoucna mohla zvýšit své tržby, a to prostřednictvím spolupráce se stavební společností v blízkém okolí společnosti. Zvýšením tržeb dojde ke zvýšení likvidity společnosti, díky čemuž by společnost do budoucna mohla generovat dostatečné příjmy pomocí kterých by splácela svůj dlouhodobý závazek, který společnost KOBODAS tíží od doby jejího založení.

#### **3.1 Zvýšení tržeb společnosti**

Vzhledem ke ztrátovému hospodaření společnosti a jejímu velkému zadlužení je v současné době pro společnost KOBODAS nejdůležitější dosáhnout vyšších tržeb, díky nimž by došlo ke zvýšení finančních prostředků společnosti.

Na základě průzkumu provedeného prostřednictvím internetu bylo zjištěno, že v blízkosti analyzované společnosti KOBODAS se nachází tři stavební společnosti ve vzdálenosti do 15 km. Jedná se o společnosti ZANAPOL s. r. o. a DuMa-Stav, s. r. o., třetí společnost si nepřeje být v rámci bakalářské práce jmenována a nejsou ani veřejně dostupné výkazy této společnosti. Veškeré potřebné informace budou o této společnosti majiteli společnosti KOBODAS INDUSTRY s. r. o. sděleny osobně.

V této části práce dále nastíním možný vývoj tržeb a s tím spojený vývoj výsledku hospodaření společnosti KOBODAS v případě spolupráce s výše uvedenými společnostmi.

Pro toto hodnocení jsem se rozhodla zaměřit pouze na třetí, nejmenovanou, společnost (dále v textu nazývanou XYZ, s. r. o.) a to z toho důvodu, že se jedná o největší společnost z výše jmenovaných. Jde o společnost zabývající se pozemním stavitelstvím, zejména výstavbou rodinných domů, bytů a jejich rekonstrukcí.

### 3.1.1 Kalkulace odebíraného materiálu společnosti XYZ, s. r. o.

Na základě rozhovoru s majitelem společnosti XYZ, s. r. o. mi byly poskytnuty informace týkající se průměrných ročních objemů odebíraného materiálu potřebného pro výstavby rodinných domů případně jejích rekonstrukcí a také informace o cenách od současných dodavatelů společnosti. Při kalkulaci průměrného množství a cen vycházel majitel společnosti XYZ, s. r. o. zejména z přijatých faktur za materiál od stávajících dodavatelů v posledních třech letech a také z průměrného objemu uzavřených zakázek.

Následující tabulka obsahuje souhrn položek nejčastěji odebíraného materiálu, ceny za měrnou jednotku od stávajících dodavatelů společnosti XYZ, s. r. o. včetně průměrného ročního odběru v množství i celkové ceně. Co obsahují jednotlivé položky této tabulky, bude dále rozebráno v textu.

**Tabulka č. 32: Souhrn položek nejčastěji odebíraného materiálu**

<b>Položka</b>	<b>Cena za MJ</b>	<b>Množství</b>	<b>Odběr v Kč</b>
zateplovací materiál	19 – 152 Kč/m <sup>2</sup>	5 890 m <sup>2</sup>	496 000
stavební směsi	70 – 273 Kč/ks	20 050 ks	1 207 000
zdící materiál	8 – 98 Kč/ks	44 800 ks	1 183 000
betonové výrobky	42 – 637 Kč/ks	6 075 ks	603 000
lepenka	361 – 737 Kč/bal.	420 bal.	265 000
zárubně	742 – 795 Kč/ks	80 ks	62 000
kari síť	282,50 Kč/ks	200 ks	56 000
střešní krytina	37,70 Kč/ks	12 500 ks	471 000
ostatní drobný materiál	od 1,50 Kč/ks	-	29 000
<b>SOUČET</b>			<b>4 372 000</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

#### **Zateplovací materiál**

Položka zateplovací materiál zahrnuje odběr **polystyrenu** v různých tloušťkách, zejména o rozměru 1000x500x100 a 1000x500x80. Tyto dva rozměry polystyrenu se na zateplování budov odebírají nejvíce. Průměrně je ročně odebráno množství přibližně 2 500 m<sup>2</sup> za cenu od 109,20 Kč/m<sup>2</sup>. Celková částka je přibližně 313 000 Kč. Dále jsou zde kalkulovány položky **perlinka**, která slouží jako podklad pro omítku,

v ceně 19 Kč za běžný metr. Průměrný roční odběr činí 2 500 bm v celkové hodnotě 48 000 Kč. Poslední položkou jsou **fasádní lepidla** s hmotností 25 kg při jednotkové ceně 152 Kč. Průměrný odběr činí 890 ks, tedy 135 000 Kč.

### Stavební směsi

Do této oblasti jsou zařazeny následující druhy materiálu:

- **Unimalt 25 kg**, cena 81 Kč/ks, odebrané množství 990 ks, celková hodnota 80 000 Kč,
- **vápno 20 kg**, cena 92 Kč/ks, odebrané množství 550 ks, celková hodnota 50 000 Kč,
- **maltová směs zdící 25 kg**, cena 70 Kč/ks, odebrané množství 1 400 ks, celková hodnota 98 000 Kč,
- **maltová směs vnitřní 30 kg**, cena 103 Kč/ks, odebrané množství 2 000 ks, celková hodnota 206 000 Kč,
- **maltová směs venkovní 35 kg**, cena 108 Kč/ks, odebrané množství 900 ks, celková hodnota 97 000 Kč,
- **cement 25 kg**, cena 71,80 Kč/ks, odebrané množství 3 550 ks, celková hodnota 255 000 Kč,
- **cementový potěr 25 kg**, cena 71,80 Kč/ks, odebrané množství 690 ks, celková hodnota 50 000 Kč,
- **stavební lepidlo 25 kg**, cena 143,60 Kč/ks, odebrané množství 830 ks, celková hodnota 119 000 Kč,
- **sanační omítky 25 kg**, cena 215,40 Kč/ks, odebrané množství 550 ks, celková hodnota 118 000 Kč,
- **samonivelační směs 25 kg**, cena 272,90 Kč/ks, odebrané množství 490, celková hodnota 134 000 Kč.

### Zdící materiál

V položce zdící materiál jsou zahrnuty **tvárnice Porfix** s různou tloušťkou od 50 mm do 300 mm. Jednotková cena se pohybuje od 23,90 do 97,70 Kč. V průměru je za rok odebráno 19 800 ks různých rozměrů v celkové hodnotě 972 000 Kč.

Dále je zde zařazen odběr **plných pálených cihel** v jednotkové ceně 8,40 Kč. Průměrné odebrané množství je 25 000 ks ročně v celkové hodnotě 211 000 Kč.

### **Betonové výrobky**

Částka betonových výrobků je kalkulována z **překladů**, které se umísťují nad okna a dveře, v délce od 90 do 285 cm. Jednotková cena překladů se pohybuje od 191 do 637 Kč. Ročně je odebráno přibližně 195 ks v hodnotě 72 000 Kč. Dále sem řadím **betonovou dlažbu** v různých rozměrech (zejména rozměry 50x50 a 30x30) s jednotkovou cenou 283 až 302 Kč za m<sup>2</sup>. Odebírané množství je přibližně 600 m<sup>2</sup> v hodnotě 173 000 Kč. Dále **betonové obrubníky** v různých rozměrech s cenou 43 až 62 Kč/ks. Odebírané množství je 250 ks ročně v hodnotě 13 000 Kč. **Tvárnice bednění**, používané pro stavbu základů, (různé rozměry) s cenou 42 až 54 Kč za jednotku, ročně odebráno 1 230 ks v hodnotě 58 000 Kč. Poslední položkou jsou **štípané tvárnice** zahrnující v sobě ceny jednostranných, oboustranných a rohových štípaných tvárnice, které se používají především k výstavbě plotů. Cena se pohybuje od 67 do 97 Kč za kus. Odebíráno je přibližně 3 800 ks v celkové hodnotě 287 000 Kč.

**Položka ostatní drobný materiál** zahrnuje například hmoždinky, šroubky, hřebíky, vruty apod.

Z výše uvedené tabulky je tedy patrné, že společnost XYZ, s. r. o. průměrně za rok odebere základní materiál v hodnotě alespoň 4 372 000 Kč.

V současné době společnost v okolí staví dva rodinné domy, které by měly být do srpna tohoto roku předány k užívání. Na rok 2020 má společnost XYZ, s. r. o. prozatím nasmlouvanou zakázku výstavby jednoho rodinného domu. Prozatímní kalkulované náklady materiálu na výstavbu jsou přibližně 1 750 000 Kč. Dále bude probíhat zateplení bytové jednotky. Zde je předpokládán odběr potřebného materiálu na zateplení v přibližné hodnotě přibližně 200 000 Kč. V roce 2020 začne taktéž výstavba výrobní haly. Na tuto výstavbu je potřeba dodržet požadovaný rozpočet 8 500 000 Kč, který je nastaven zadavatelem projektu. Dle kalkulací společnosti XYZ, s. r. o. by se částka potřebného materiálu měla pohybovat v rozmezí 5,5 až 6,5 mil. Kč.

Z výše uvedených skutečností vyplývá, že společnost by pro rok 2020 mohla požadovat dodání materiálu v hodnotě přibližně 7,5 mil. Kč.

### 3.1.2 Kalkulace cen požadovaného materiálu

V následující podkapitole budu v tabulkách uvádět současné ceny, za které společnost KOBODAS prodává materiál, jehož odběr by požadovala společnost XYZ, s. r. o. Všechny tabulky budou obsahovat jednotlivě vypsané položky a současné ceny za měrnou jednotku. Bude zde zohledněn požadavek společnosti XYZ, s. r. o. a také kalkulace cenové nabídky v současných cenách. Následně tyto údaje porovnáám a vypracuji konkrétní cenovou nabídku, která by byla výhodná jak pro společnost XYZ, s. r. o., tak i pro společnost KOBODAS.

#### Zateplovací materiál

Společnost KOBODAS požadované položky zateplovacího materiálu, které uvádí následující tabulka, prodává v těchto cenách:

**Tabulka č. 33: Cenová nabídka položek zateplovacího materiálu**

Položka	Cena za MJ	Požadavek	Současná nabídka [Kč]
polystyren 1000x500x100	151,20 Kč/ m <sup>2</sup>	1 500 m <sup>2</sup>	227 000
polystyren 1000x500x80	121,40 Kč/m <sup>2</sup>	1 000 m <sup>2</sup>	121 000
perlinka	22,40 Kč/bm	2 500 bm	56 000
fasádní lepidlo 25 kg	170,40 Kč/ks	890 ks	152 000
<b>SOUČET</b>			<b>556 000</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V současné době a při stávajících cenách by byla společnost KOBODAS schopná prodat požadovaný materiál v hodnotě přibližně 556 000 Kč. Oproti dodavatelům společnosti XYZ, s. r. o. je tato cena celkově o zhruba 60 000 Kč vyšší.

#### Stavební směsi

Nejvíce položek by bylo odebíráno právě v rámci stavebních směsí, a to nejen co se týká množství, ale také co se týká celkové hodnoty odběru v korunách. V rámci požadavků od společnosti XYZ, s. r. o. by bez jakýchkoliv slev společnost KOBODAS vytvořila tuto nabídku:

**Tabulka č. 34: Cenová nabídka položek stavebních směsí**

<b>Položka</b>	<b>Cena za MJ</b>	<b>Požadavek</b>	<b>Současná nabídka [Kč]</b>
Unimalt 25 kg	90,50 Kč/ks	990 ks	90 000
vápno 20 kg	101,20 Kč/ks	550 ks	56 000
maltová směs zdící 25 kg	79,90 Kč/ks	1 400 ks	112 000
maltová směs vnitřní 30 kg	117,10 Kč/ks	2 000 ks	234 000
maltová směs venkovní 35 kg	127,80 Kč/ks	900 ks	115 000
cement 25 kg	79,90 Kč/ks	3 550 ks	284 000
cementový potěr 25 kg	79,90 Kč/ks	690 ks	55 000
stavební lepidlo 25 kg	159,70 Kč/ks	830 ks	133 000
sanační omítky 25 kg	239,60 Kč/ks	550 ks	132 000
samonivelační směs 25 kg	303,50 Kč/ks	490 ks	149 000
<b>SOUČET</b>			<b>1 360 000</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Opět se v současné době a při stávajících cenách společnost KOBODAS dostává na vyšší ceny, byla by schopná prodat požadovaný materiál v hodnotě 1 360 000 Kč. Oproti dodavatelům společnosti XYZ, s. r. o. je tato cena celkově o 153 000 Kč vyšší.

### **Zdící materiál**

Druhou nejvýznamnější oblastí odebíraného materiálu jsou zdící materiály, mezi které jsou zařazeny zejména tvárnice Porfix a plné pálené cihly. Cenová nabídka by v současnosti byla následující:

**Tabulka č. 35: Cenová nabídka položek zděcího materiálu**

Položka	Cena za MJ	Požadavek	Současná nabídka [Kč]
porfix 300 mm	108,60 Kč/ks	5 000 ks	543 000
porfix 150 mm	54,30 Kč/ks	4 500 ks	244 000
porfix 100 mm	36,20 Kč/ks	4 500 ks	163 000
porfix 75 mm	26,60 Kč/ks	3 000 ks	80 000
porfix 50 mm	18,10 Kč/ks	2 800 ks	51 000
cihla plná pálená	9,40 Kč/ks	25 000 ks	235 000
<b>SOUČET</b>			<b>1 316 000</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Společnost KOBODAS by tyto druhy materiálů v současnosti prodala za celkovou cenu 1 316 000 Kč, což je o 133 000 Kč více než za kolik by společnost XYZ, s. r. o. získala materiál u svých stávajících dodavatelů.

### **Zbývající položky požadovaného materiálu**

Do zbývajících položek je zařazen materiál typu: lepenky, zárubně, kari sítě a střešní krytina. Tabulka shrnuje současnou cenovou nabídku:

**Tabulka č. 36: Cenová nabídka zbývajících položek požadovaného materiálu**

Položka	Cena za MJ	Požadavek	Současná nabídka [Kč]
lepenka hladká 20 bm	401,50 Kč/bal.	120 bal.	48 000
lepenka Glasbit 7,5 bm	819,90 Kč/bal.	300 bal.	246 000
zárubeň 60 cm	825,30 Kč/ks	10 ks	8 000
zárubeň 80 cm	862,60 Kč/ks	40 ks	35 000
zárubeň 90 cm	883,90 Kč/ks	30 ks	27 000
kari síť 3x2 m	314,10 Kč/ks	200 ks	63 000
střešní krytina	41,90 Kč/ks	12 500 ks	524 000
ostatní drobný materiál	-	-	30 000
<b>SOUČET</b>			<b>981 000</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Opět bychom se v současné době a při stávajících cenách nabízených společností KOBODAS dostali na vyšší ceny. Společnost KOBODAS by dodávala materiál za 981 000 Kč oproti 883 000 Kč, za které nyní odebírá společnost XYZ, s. r. o.

### Betonové výrobky

Nejvíce položek z hlediska množství tvoří bezpochyby oblast betonových výrobků, zde by bylo celkově odebíráno přibližně 18 druhů materiálu, bereme-li v potaz různé rozměry těchto materiálů.

Tabulka č. 37: Cenová nabídka položek betonových výrobků

Položka	Cena za MJ	Požadavek	Současná nabídka [Kč]
překlady 90 cm	211,90 Kč/ks	25 ks	5 000
překlady 120 cm	277,90 Kč/ks	50 ks	14 000
překlady 150 cm	314,10 Kč/ks	20 ks	6 000
překlady 180 cm	400,40 Kč/ks	20 ks	8 000
překlady 210 cm	495,20 Kč/ks	20 ks	10 000
překlady 240 cm	530,30 Kč/ks	20 ks	11 000
překlady 255 cm	605,90 Kč/ks	20 ks	12 000
překlady 285 cm	708,20 Kč/ks	20 ks	14 000
betonová dlažba 50x50	335,40 Kč/m <sup>2</sup>	200 m <sup>2</sup>	67 000
betonová dlažba 30x30	314,10 Kč/m <sup>2</sup>	400 m <sup>2</sup>	126 000
obrubníky 50x20x5	47,90 Kč/ks	150 ks	7 000
obrubníky 100x50x200	69,20 Kč/ks	100 ks	7 000
tvárnice bednění 50x15x25	46,90 Kč/ks	350 ks	16 000
tvárnice bednění 50x20x25	51,10 Kč/ks	460 ks	24 000
tvárnice bednění 50x30x25	59,60 Kč/ks	420 ks	25 000
štípané tvárnice jednostranné	71,30 Kč/ks	1 500 ks	107 000
štípané tvárnice oboustranná	89,50 Kč/ks	1 900 ks	170 000
štípaná tvárnice rohová	103,30 Kč/ks	400 ks	41 000
<b>SOUČET</b>			<b>670 000</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)



V současné době a při stávajících cenách by byla společnost KOBODAS schopná prodávat tento materiál v celkové hodnotě 670 000 Kč, což je o 67 000 Kč více než nabízí konkurenční dodavatelé.

### 3.1.3 Cenová nabídka na odběr požadovaného materiálu

Vzhledem k výše uvedeným skutečnostem, se kterými jsem do teď pracovala, vyplývá, že společnost KOBODAS bude nucena poskytnout obchodní slevu společnosti XYZ, s. r. o. V následující tabulce je shrnuta cenová nabídka společnosti KOBODAS před a po nabídnuté obchodní slevě ve výši 15 %.

**Tabulka č. 38: Cenová nabídka na odběr požadovaného materiálu v Kč**

<b>Položka</b>	<b>KOBODAS</b>	<b>XYZ</b>	<b>Sleva</b>	<b>Po slevě</b>	<b>Rozdíl</b>
zateplovací materiál	556 000	496 000	83 000	473 000	23 000
stavební směsi	1 360 000	1 207 000	204 000	1 156 000	51 000
zdící materiál	1 316 000	1 183 000	197 000	1 119 000	64 000
betonové výrobky	670 000	603 000	101 000	569 000	34 000
lepenka	294 000	265 000	44 000	250 000	15 000
zárubeň	70 000	62 000	10 000	60 000	2 000
kari síť 3x2 m	63 000	56 000	9 000	54 000	2 000
střešní krytina	524 000	471 000	79 000	445 000	26 000
drobný materiál	30 000	29 000	5 000	25 000	4 000
<b>SOUČET</b>	<b>4 883 000</b>	<b>4 372 000</b>	<b>732 000</b>	<b>4 151 000</b>	<b>221 000</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jestliže budu zvažovat nákupní ceny od velkododavatelů, které má v současné době společnost KOBODAS, byla by schopná poskytnout společnosti XYZ, s. r. o. obchodní slevu ve výši 15 % a i přesto by generovala potřebný zisk.

Společnost KOBODAS je tedy schopná konkurovat stávajícím dodavatelům společnosti XYZ, s. r. o. Na základě poskytnuté slevy a vytvořené nabídky ve výše uvedené tabulce, by společnost XYZ, s. r. o. odběrem materiálu od společnosti KOBODAS mohla ročně

ušetřit 221 000 Kč. Pokud by na tuto nabídku společnost přistoupila, zvedly by se tržby společnosti KOBODAS, což bylo naším cílem. Zvýšení tržeb bude mít za následek zvýšení výsledku hospodaření.

Dále si rozebereme optimistickou, pesimistickou a realistickou variantu vývoje předpokládaného výsledku hospodaření pro společnost KOBODAS.

### **3.1.4 Vývoj výsledku hospodaření**

V této podkapitole bude vyčíslena pesimistická, optimistická a realistická varianta vývoje tržeb pro období následujících pěti let (tedy od roku 2019 po rok 2023) v případě, že by společnost KOBODAS začala spolupracovat se společností XYZ, s. r. o. V roce 2019 budu tržby zvyšovat poměrnou částkou vzhledem ke zbývajícím částem roku, tedy na 6 měsíců (uvažuji uzavření smlouvy od července 2019).

U následujících výpočtů vycházím z požadavků společnosti XYZ, s. r. o. na odběr materiálu. V úvodu této kapitoly jsem vyčíslila průměrný roční odběr materiálu v hodnotě přibližně 4 372 000 Kč, což odpovídá cenám současných dodavatelů této společnosti. Společnost KOBODAS na tuto situaci může reagovat poskytnutím obchodní slevy ve výši 15 %. To by znamenalo, že společnost XYZ, s. r. o. by mohla po této slevě odebírat ročně v průměru materiál v hodnotě 4 151 000 Kč.

Nesmíme ovšem zapomenout zohlednit uzavřené zakázky na rok 2020. Výše bylo uvedeno, že na rok 2020 má společnost XYZ, s. r. o. nasmlouvané zakázky, kdy od svých současných dodavatelů by mohla odebrat materiál v hodnotě 7,5 mil. Kč. Od společnosti KOBODAS by po nabídnuté slevě stál tento materiál přibližně 7,1 mil. Kč

#### **3.1.4.1 Pesimistická varianta vývoje výsledku hospodaření**

Pesimistická varianta předpokládaného vývoje tržeb vychází ze situace, kdy by společnost KOBODAS uzavřela smlouvu na dodávky materiálu se společností XYZ, s. r. o. v celkové hodnotě 830 000 Kč. Tato částka je kalkulována jako 20 % z průměrného ročního odběru v korunách. V roce 2020 budu uvažovat zvýšení tržeb o přibližně 1,4 mil. Kč. Tržby za prodej výrobků a služeb zůstanou neměnné, k tržbám za prodej zboží bude připočítána částka 830 000 Kč představující potenciální výši z nově

uzavřené zakázky, pro rok 2020 to bude 1,4 mil. Kč. Výkonová spotřeba je kalkulována jako 80 % tržeb společnosti KOBODAS. Osobní náklady budou meziročně růst o 50 000 Kč (cca 5 %) a ostatní provozní náklady se budou zvyšovat o 25 000 Kč ročně. V kalkulaci nebude uvažována položka ostatních provozních výnosů. Nákladové úroky a ostatní finanční náklady budou na konstantní výši dle roku 2017. Daň z příjmů je kalkulována jako 19 % z položky Výsledek hospodaření před zdaněním, nejsou uvažovány tedy žádné slevy na dani ani odečitatelné položky ze základu daně. Předpokládaný vývoj hlavních položek výkazu zisku a ztráty je shrnut v následující tabulce:

**Tabulka č. 39: Pesimistická varianta vývoje výsledku hospodaření (v tis. Kč)**

TEXT	Období				
	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby za prodej výrobků a služeb	2 352	2 352	2 352	2 352	2 352
Tržby za prodej zboží	7 930	8 915	8 345	8 345	8 345
Výkonová spotřeba	8 226	9 014	8 558	8 558	8 558
Osobní náklady	1 089	1 139	1 189	1 239	1 289
Úpravy hodnot v provozní oblasti	453	396	339	282	225
Ostatní provozní náklady	215	240	265	290	315
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>299</b>	<b>478</b>	<b>346</b>	<b>328</b>	<b>310</b>
Nákladové úroky a podobné náklady	120	120	120	120	120
Ostatní finanční náklady	7	7	7	7	7
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-127</b>	<b>-127</b>	<b>-127</b>	<b>-127</b>	<b>-127</b>
<b>VH před zdaněním (+/-)</b>	<b>172</b>	<b>351</b>	<b>219</b>	<b>201</b>	<b>183</b>
Daň z příjmů	33	67	42	38	35
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>139</b>	<b>284</b>	<b>177</b>	<b>163</b>	<b>148</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 3.1.4.2 Optimistická varianta vývoje výsledku hospodaření

Optimistická varianta předpokládaného vývoje výsledku hospodaření vychází ze situace, kdy bude uzavřena smlouva se společností XYZ, s. r. o. v plné výši, tedy v částce 4 151 000 Kč ročně, pro rok 2020 by to byla výše 7 100 000 Kč. Položka Tržby za prodej výrobků a služeb zůstane konstantní. K položce Tržby za prodej zboží budu připočítávat

výše uvedené částky plynoucí z realizace uzavřené smlouvy, a navíc budu uvažovat růst tržeb o 2 % ročně (zde budu vycházet ze stavu ke konci roku 2017, tedy 2 % z 9 867 000 Kč). Položka výkonové spotřeby se výrazně sníží a bude kalkulována jako 70 % tržeb společnosti. Ostatní položky zůstanou nezměněny. Jejich vývoj bude ceteris paribus kopírovat pesimistickou variantu. Na základě těchto údajů bude opět vypočítán Výsledek hospodaření po zdanění, jehož vývoj zahrnuje následující tabulka:

**Tabulka č. 40: Optimistická varianta vývoje výsledku hospodaření (v tis. Kč)**

TEXT	Období				
	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby za prodej výrobků a služeb	2 352	2 352	2 352	2 352	2 352
Tržby za prodej zboží	9 689	14 812	11 863	11 863	11 863
Výkonová spotřeba	8 429	12 015	9 951	9 951	9 951
Osobní náklady	1 089	1 139	1 189	1 239	1 289
Úpravy hodnot v provozní oblasti	453	396	339	282	225
Ostatní provozní náklady	215	240	265	290	315
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>1 855</b>	<b>3 374</b>	<b>2 471</b>	<b>2 453</b>	<b>2 435</b>
Nákladové úroky a podobné náklady	120	120	120	120	120
Ostatní finanční náklady	7	7	7	7	7
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-127</b>	<b>-127</b>	<b>-127</b>	<b>-127</b>	<b>-127</b>
<b>VH před zdaněním (+/-)</b>	<b>1 728</b>	<b>3 247</b>	<b>2 344</b>	<b>2 326</b>	<b>2 308</b>
Daň z příjmů	328	617	445	442	439
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>1 400</b>	<b>2 630</b>	<b>1 899</b>	<b>1 884</b>	<b>1 869</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 3.1.4.3 Realistická varianta vývoje výsledku hospodaření

Při vyčíslení realistické varianty předpokládaného vývoje tržeb vyjdu ze situace, kdy by došlo k odběru materiálu ve výši 55 % ze současného požadavku společnosti XYZ, s. r. o. Tržby by se tedy zvyšovaly o částku 2 283 000 Kč a v roce 2020 o 3 905 000 Kč. Výkonová spotřeba bude kalkulována odhadem ve výši 75 % z tržeb společnosti. Ostatní položky budou ponechány v konstantní výši dle nastavení

v pesimistické variantě vývoje tržeb. Vývoj všech položek potřebných k výpočtu je opětovně shrnut v tabulce níže:

**Tabulka č. 41: Realistická varianta vývoje výsledku hospodaření (v tis. Kč)**

TEXT	Období				
	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby za prodej výrobků a služeb	2 352	2 352	2 352	2 352	2 352
Tržby za prodej zboží	9 798	11 420	9 798	9 798	9 798
Výkonová spotřeba	9 113	10 329	9 113	9 113	9 113
Osobní náklady	1 089	1 139	1 189	1 239	1 289
Úpravy hodnot v provozní oblasti	453	396	339	282	225
Ostatní provozní náklady	215	240	265	290	315
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>1 280</b>	<b>1 668</b>	<b>1 244</b>	<b>1 226</b>	<b>1 208</b>
Nákladové úroky a podobné náklady	120	120	120	120	120
Ostatní finanční náklady	7	7	7	7	7
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-127</b>	<b>-127</b>	<b>-127</b>	<b>-127</b>	<b>-127</b>
<b>VH před zdaněním (+/-)</b>	<b>1 153</b>	<b>1 541</b>	<b>1 117</b>	<b>1 099</b>	<b>1 081</b>
Daň z příjmů	219	293	212	209	205
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>934</b>	<b>1 248</b>	<b>905</b>	<b>890</b>	<b>876</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 3.1.5 Zhodnocení návrhu

Kalkulací pesimistické, optimistické a realistické varianty předpokládaného vývoje výsledku hospodaření bylo zjištěno, že ve všech třech těchto variantách by uzavřením kontraktu mezi společnostmi KOBODAS a mezi společností XYZ, s. r. o. došlo k požadovanému zvýšení tržeb společnosti KOBODAS. Oproti historickému vývoji výsledku hospodaření společnosti KOBODAS, která od roku 2014 hospodaří s poměrně vysokou ztrátou, by tedy tímto došlo k velmi pozitivnímu vývoji.

Společnost KOBODAS by musela poskytnout obchodní slevu ve výši 15 %, čímž by mohla přesvědčit společnost XYZ, s. r. o. k uzavření dlouhodobého kontraktu na odběr materiálu. Tato společnost by ročně ušetřila průměrně 200 000 Kč.

Společnost KOBODAS by mohla dále nabídnout odběr i dalšího materiálu, který zde nebyl uvažován, jelikož jsem brala v potaz pouze nejčastěji odebíraný materiál společnosti XYZ, s. r. o.

Pokud by se společnost KOBODAS rozhodla s potenciálním klientem v budoucnu spolupracovat a stala by se jejím hlavním dodavatelem, mohlo by toto zvýšení tržeb být ještě vyšší (budeme-li uvažovat odběr dalších materiálů a zboží).

## ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti KOBODAS INDUSTRY s. r. o. pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. Na základě vypracované analýzy byly následně shrnuty dosažené výsledky a navrženy opatření, které povedou ke zlepšení finanční situace společnosti.

Pro tuto práci jsem si zvolila společnost KOBODAS INDUSTRY s. r. o. Jedná se o prodejnu stavebního materiálu, nářadí a doplňků určených pro stavby a domácnost. Finanční analýza byla provedena na základě účetních výkazů společnosti za roky 2012 až 2017. Práce byla rozdělena na tři části.

První část práce se věnovala teoretickým východiskům práce. Veškeré podklady k této části byly čerpány z odborné literatury a relevantních internetových zdrojů. Byl zde popsán účel a metody finanční analýzy, dále byla rozebrána analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a také bonitní a bankrotní modely.

Druhá část bakalářské práce se zaměřila na analýzu současného stavu společnosti KOBODAS. Tato část vychází z teoretických poznatků předchozí části práce. V úvodu praktické části byla představena analyzovaná společnost KOBODAS INDUSTRY s. r. o. a také konkurenční společnost STAVIVAN spol. s r. o. se kterou byla následně provedena detailní komparace dosažených výsledků provedené finanční analýzy. Na základě těchto poznatků byla provedena SWOT analýza společnosti KOBODAS INDUSTRY s. r. o., ze které vyplynuly její silné a slabé stránky a také příležitosti a hrozby.

Třetí část bakalářské práce se věnovala vlastním návrhům řešení na zlepšení finanční situace společnosti. V rámci těchto návrhů jsem se zaměřila na nejproblematictější oblast, a to ztrátové hospodaření společnosti. Bylo vyčísleno předpokládané zvýšení tržeb v pesimistické, optimistické a realistické variantě v případě, že by společnost KOBODAS INDUSTRY s. r. o. začala spolupracovat s místní stavební společností, se kterou by uzavřela dlouhodobý kontrakt na odběr stavebních materiálů.

Případnou realizací tohoto návrhu dojde k požadovanému zvýšení tržeb společnosti, což povede ke stabilizaci finanční situace podniku a ke zvýšení budoucích příjmů společnosti. Zda budou tyto návrhy uplatněny v praxi či nikoliv, bude záležet již čistě na rozhodnutí vedení společnosti KOBODAS INDUSTRY s. r. o.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
- (2) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (3) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (4) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (5) SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.
- (6) SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- (7) BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2017. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7552-603-8.
- (8) NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
- (9) JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2690-8.
- (10) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (11) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.



- (12) KOCMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha, 2013. Monografie (Linde). ISBN 978-80-7201-932-8.
- (13) NOVÁKOVÁ, Monika. *Finanční analýza a plánování*: [cvičení]. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018.
- (14) BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování*: [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018.
- (15) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (16) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.
- (17) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (18) Rentabilita investice. *ManagementMania.com* [online]. Česká republika: ManagementMania, ©2011-2016 [cit. 2018-10-23]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-investic>
- (19) KARAS, Michal a Mária REŽŇÁKOVÁ. *Predicting bankruptcy under alternative conditions: the effect of a change in industry and time period on the accuracy of the model*. *Procedia - Social and Behavioral Sciences* [online]. 2015, (213), 397-403 [cit. 2018-10-25]. Dostupné z: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1877042815059121?via%3Dihub>
- (20) Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Sbírka listin KOBODAS INDUSTRY s.r.o.* [online]. Česká republika: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2018-10-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=675967>
- (21) Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Sbírka listin Stavivan spol. s r.o.* [online]. Česká republika: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2018-10-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=564567>

- (22) O nás. *KOBODAS INDUSTRY s.r.o.* [online]. Česká republika: Radek Pištělák, ©2014 [cit. 2018-10-26]. Dostupné z: <http://www.kobodasindustry.cz/www/aboutus>
- (23) Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *Úplný výpis z obchodního rejstříku KOBODAS INDUSTRY s.r.o.* [online]. Česká republika: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2018-10-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=675967&typ=UPLNY>
- (24) Služby. *KOBODAS INDUSTRY s.r.o.* [online]. Česká republika: Radek Pištělák, ©2014 [cit. 2018-10-26]. Dostupné z: <http://www.kobodasindustry.cz/www/default>
- (25) Úvod. *Stavivan spol. s r.o.* [online]. Česká republika: Karel Dvořák, Dis., ©2004-2016 [cit. 2018-10-26]. Dostupné z: <http://www.stavivan.cz/index.php>
- (26) O nás. *Stavivan, spol. s r.o.* [online]. Česká republika: Karel Dvořák, DiS., ©2004-2016 [cit. 2018-10-26]. Dostupné z: [http://www.stavivan.cz/index.php?mn\\_page=8](http://www.stavivan.cz/index.php?mn_page=8)
- (27) Kontakt. *Stavivan spol. s r.o.* [online]. Česká republika: Karel Dvořák, DiS., ©2004-2016 [cit. 2018-10-26]. Dostupné z: [http://www.stavivan.cz/index.php?mn\\_page=2](http://www.stavivan.cz/index.php?mn_page=2)
- (28) Služby. *Stavivan spol. s r.o.* [online]. Česká republika: Karel Dvořák, DiS., ©2004-2016 [cit. 2018-10-26]. Dostupné z: [http://www.stavivan.cz/index.php?mn\\_page=6](http://www.stavivan.cz/index.php?mn_page=6)
- (29) Doprava. *Stavivan, spol. s r.o.* [online]. Česká republika: Karel Dvořák, DiS., ©2004-2016 [cit. 2018-10-26]. Dostupné z: [http://www.stavivan.cz/index.php?mn\\_page=5](http://www.stavivan.cz/index.php?mn_page=5)
- (30) [Zakonyprolidi.cz](http://zakonyprolidi.cz). *Zákon č. 90/2012 Sb.: Zákon o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích)* [online]. Česká republika: AION CS, ©2010-2018 [cit. 2018-10-26]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90>
- (31) PHADERMROD, Boonyarat, Richard M. CROWDER a Gary B. WILLS. *Importance-Performance Analysis based SWOT analysis. International Journal*

*of Information Management* [online]. Elsevier, ©2016 [cit. 2018-11-04].

Dostupné z: <https://doi.org/10.1016/j.ijinfomgt.2016.03.009>

- (32) DANÍČEK, Lubomír. *Re: Dotazy k BP* [e-mailová komunikace]. 13.1.2019 10:41 [cit. 2019-01-14].
- (33) Odpisy majetku v praxi: Daňové odpisy. *Portál POHODA* [online]. Česká republika: STORMWARE, Copyright ©2012 [cit. 2019-01-14]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/odpisy-majetku-v-praxi/>

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF – cash flow

CP – cenné papíry

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPM – čistý peněžní majetek

ČPP – čisté pohotové prostředky

DFM – dlouhodobý finanční majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DM – dlouhodobý majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

EAT – výsledek hospodaření po zdanění (Earnings after Taxes)

EBIT – provozní výsledek hospodaření (Earnings before Interest and Taxes)

IB – index bankrotu (model Karas&Režňáková)

IP - investorský přístup

MP – manažerský přístup

NÚ – nákladové úroky

ROA – rentabilita celkových aktiv (Return on Assets)

ROE – rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)

ROI – rentabilita vloženého kapitálu (Return of Investment)

ROS – rentabilita tržeb (Return on Sales)

SZ – sociální zabezpečení

T – tržby

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

ZK – základní kapitál

ZP – zdravotní pojištění

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek č. 1: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření.....	15
Obrázek č. 2: SWOT analýza .....	16
Obrázek č. 3: Hodnotící stupnice indikátoru bonity .....	35
Obrázek č. 4: Logo společnosti KOBODAS INDUSTRY s.r.o. ....	39
Obrázek č. 5: Logo společnosti Stavivan spol. s r.o. ....	40

## SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Doporučené hodnoty ukazatele ROI.....	27
Tabulka č. 2: Doporučené interpretace Altmanova modelu .....	32
Tabulka č. 3: Doporučené interpretace indexu IN05 .....	33
Tabulka č. 4: Interpretace výsledků Indexu bankrotu.....	34
Tabulka č. 5: Bodovací tabulka pro Kralickuv Quick-test .....	36
Tabulka č. 6: Interpretace výsledků Kralickova Quick-testu .....	37
Tabulka č. 7: Horizontální analýza aktiv – KOBODAS INDUSTRY, s. r. o.....	42
Tabulka č. 8: Horizontální analýza aktiv – Stavivan spol. s r. o. ....	44
Tabulka č. 9: Horizontální analýza pasiv – KOBODAS INDUSTRY, s. r. o. ....	45
Tabulka č. 10: Horizontální analýza pasiv – Stavivan spol. s r. o. ....	46
Tabulka č. 11: Horizontální analýza VZZ – KOBODAS INDUSTRY s. r. o.....	49
Tabulka č. 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – Stavivan spol. s r. o.....	51
Tabulka č. 13: Vertikální analýza aktiv – KOBODAS INDUSTRY s. r. o.....	52
Tabulka č. 14: Vertikální analýza aktiv – Stavivan spol. s r. o. ....	53
Tabulka č. 15: Vertikální analýza pasiv – KOBODAS INDUSTRY s. r. o. ....	54
Tabulka č. 16: Vertikální analýza pasiv – Stavivan spol. s r. o. ....	55
Tabulka č. 17: Vertikální analýza vVZZ – KOBODAS INDUSTRY s. r. o.....	57
Tabulka č. 18: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – Stavivan spol. s r. o.....	58
Tabulka č. 19: Analýza rozdílových ukazatelů.....	59
Tabulka č. 20: Analýza likvidity.....	62
Tabulka č. 21: Analýza zadluženosti .....	64
Tabulka č. 22: Analýza aktivity.....	67
Tabulka č. 23: Analýza rentability.....	70
Tabulka č. 24: Analýza provozních (výrobních) ukazatelů .....	73
Tabulka č. 25: Analýza Altmanova modelu .....	77
Tabulka č. 26: Analýza indexu IN05 .....	78
Tabulka č. 27: Analýza indexu bankrotu .....	79

Tabulka č. 28: Analýza indikátoru bonity .....	80
Tabulka č. 29: Analýza Kralickova Quick-testu.....	82
Tabulka č. 30: Bodové hodnocení Kralickova Quick-testu .....	83
Tabulka č. 31: SWOT analýza společnosti KOBODAS INDUSTRY, s. r o. ....	86
Tabulka č. 32: Souhrn položek nejčastěji odebíraného materiálu .....	90
Tabulka č. 33: Cenová nabídka položek zateplovacího materiálu.....	93
Tabulka č. 34: Cenová nabídka položek stavebních směsí.....	94
Tabulka č. 35: Cenová nabídka položek zdícího materiálu .....	95
Tabulka č. 36: Cenová nabídka zbývajících položek požadovaného materiálu .....	95
Tabulka č. 37: Cenová nabídka položek betonových výrobků .....	96
Tabulka č. 38: Cenová nabídka na odběr požadovaného materiálu v Kč.....	97
Tabulka č. 39: Pesimistická varianta vývoje výsledku hospodaření (v tis. Kč) .....	99
Tabulka č. 40: Optimistická varianta vývoje výsledku hospodaření (v tis. Kč).....	100
Tabulka č. 41: Realistická varianta vývoje výsledku hospodaření (v tis. Kč).....	101

## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna u horizontální analýzy .....	17
Vzorec č. 2: Procentní změna u horizontální analýzy .....	17
Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup .....	19
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál - investorský přístup.....	19
Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky .....	19
Vzorec č. 6: Čistý peněžní majetek .....	20
Vzorec č. 7: Okamžitá likvidita .....	20
Vzorec č. 8: Pohotová likvidita.....	21
Vzorec č. 9: Pohotová likvidita.....	21
Vzorec č. 10: Celková zadluženost.....	22
Vzorec č. 11: Koeficient samofinancování.....	23
Vzorec č. 12: Úrokové krytí .....	23
Vzorec č. 13: Míra zadluženosti .....	23
Vzorec č. 14: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem .....	24
Vzorec č. 15: Obrat celkových aktiv .....	24
Vzorec č. 16: Obrat stálých aktiv.....	25
Vzorec č. 17: Obrat zásob.....	25
Vzorec č. 18: Doba obratu zásob .....	26
Vzorec č. 19: Doba obratu pohledávek.....	26
Vzorec č. 20: Doba obratu závazků .....	26
Vzorec č. 21: Rentabilita vloženého kapitálu .....	27
Vzorec č. 22: Rentabilita celkových aktiv .....	28
Vzorec č. 23: Rentabilita vlastního kapitálu .....	28
Vzorec č. 24: Rentabilita tržeb .....	29
Vzorec č. 25: Mzdová produktivita .....	29
Vzorec č. 26: Produktivita dlouhodobého majetku .....	30
Vzorec č. 27: Opatřebovanost dlouhodobého majetku.....	30



Vzorec č. 28: Nákladovost výnosů .....	30
Vzorec č. 29: Materiálová náročnost výnosů.....	31
Vzorec č. 30: Altmanův model .....	32
Vzorec č. 31: Index IN05 .....	32
Vzorec č. 32: Původní model Indexu bankrotu .....	33
Vzorec č. 33: Index bankrotu.....	34
Vzorec č. 34: Indikátor bonity .....	34
Vzorec č. 35: Vzorec ukazatele R1 pro výpočet Kralickova Quick-testu .....	35
Vzorec č. 36: Vzorec ukazatele R2 pro výpočet Kralickova Quick-testu .....	36
Vzorec č. 37: Vzorec ukazatele R3 pro výpočet Kralickova Quick-testu .....	36
Vzorec č. 38: Vzorec ukazatele R4 pro výpočet Kralickova Quick-testu .....	36

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti KOBODAS INDUSTRY s.r.o. (v tis. Kč) .....	i
Příloha č. 2: Rozvaha společnosti KOBODAS INDUSTRY s.r.o. (v tis. Kč) .....	iv
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti KOBODAS INDUSTRY s.r.o. (v tis. Kč) .....	vi
Příloha č. 4: Rozvaha společnosti Stavivan spol. s r. o. (v tis. Kč) .....	viii
Příloha č. 5: Rozvaha společnosti Stavivan spol. s r. o. (v tis. Kč) .....	xi
Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztrát společnosti Stavivan spol. s r. o. (v tis. Kč).....	xiii

**Příloha č. 1: Rozvaha společnosti KOBODAS INDUSTRY s.r.o. (v tis. Kč)**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 20)

Ozn.	AKTIVA	č.ř.	Období					
			2012	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	1	14140	14332	15868	16432	15731	15441
A.	Pohledávky za upsaný ZK	2						
B.	Dlouhodobý majetek	3	13376	12929	13278	12587	12086	11510
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4						
B. I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5						
B. I.2.	Ocenitelná práva	6						
B. I.2.1.	Software	7						
B. I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8						
B. I.3.	Goodwill	9						
B. I.4.	Ostatní DNM	10						
B. I.5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	11						
B. I.5.1.	Poskytnuté zálohy na DNM	12						
B. I.5.2.	Nedokončený DNM	13						
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	13376	12929	13278	12587	12086	11510
B. II.1.	Pozemky a stavby	15	13102	12721	12341	11960	11579	11198
B. II.1.1.	Pozemky	16	1885	1885	1885	1885	1885	1885
B. II.1.2.	Stavby	17	11217	10836	10456	10075	9694	9313
B. II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	274	207	823	627	507	312
B. II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19						
B. II.4.	Ostatní DHM	20						
B. II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21						
B. II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22						
B. II.4.3.	Jiný DHM	23						
B. II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	24	0	1	114	1	0	1
B. II.5.1.	Poskytnuté zálohy na DHM	25						
B. II.5.2.	Nedokončený DHM	26	0	1	114	1	0	1
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27						
B. III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28						

B. III.2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29						
B. III.3.	Podíly – podstatný vliv	30						
B. III.4.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	31						
B. III.5.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	32						
B. III.6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	33						
B. III.7.	Ostatní DFM	34						
B. III.7.1.	Jiný DFM	35						
B. III.7.2.	Poskytnuté zálohy na DFM	36						
C	Oběžná aktiva	37	1011	1965	3183	3803	3601	3888
C.I.	Zásoby	38	0	0	1325	2017	2029	2151
C.I.1.	Materiál	39	0	0	26	0	0	0
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	0	0	0	0	105	0
C.I.3.	Výrobky a zboží	41	0	0	1299	2017	1924	2151
C.I.3.1.	Výrobky	42						
C.I.3.2.	Zboží	43	0	0	1299	2017	1924	2151
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44						
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45						
C.II.	Pohledávky	46	664	1360	1215	963	1121	884
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47						
C.II.1.1.	Pohledávky z obch. vztahů	48						
C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49						
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50						
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	51						
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	52						
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	53						
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54						
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	55						
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	56						
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	317	755	572	963	1121	884
C.II.2.1.	Pohledávky z obch. vztahů	58	108	361	249	673	855	634
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59						
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60						
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	61	209	394	323	290	266	250
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	62						

C.II.2.4.2.	SZ a ZP	63						
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	64						
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	88	188	208	211	266	250
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66	121	206	115	79	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	67						
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	68						
C.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	69						
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70						
C.IV.	Peněžní prostředky	71	347	605	643	823	451	853
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	9	23	21	28	50	160
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73	338	582	622	795	401	693
D.	Časové rozlišení aktiv	74	100	43	50	42	44	43
D.1.	Náklady příštích období	75	100	43	40	38	43	43
D.2.	Komplexní náklady příštích období	76						
D.3.	Příjmy příštích období	77	0	0	10	4	1	0

**Příloha č. 2: Rozvaha společnosti KOBODAS INDUSTRY s.r.o. (v tis. Kč)**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 20)

Ozn.	PASIVA	č.ř.	Období					
			2012	2013	2014	2015	2016	2017
	PASIVA CELKEM	1	14140	14332	15868	16432	15731	15441
A.	Vlastní kapitál	2	575	608	-257	-645	-672	-764
A. I.	Základní kapitál	3	1000	1000	1000	1000	1000	1000
A. I.1.	Základní kapitál	4	1000	1000	1000	1000	1000	1000
A. I.2.	Vlastní podíly (-)	5						
A. I.3.	Změny základního kapitálu	6						
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	7						
A. II.1.	Ážio	8						
A. II.2.	Kapitálové fondy	9						
A. II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	10						
A. II.2.2.	Oc. roz. z přecenění majetku a záv. (+/-)	11						
A. II.2.3.	Oc. roz. z přecenění při přeměnách obch. korporací (+/-)	12						
A. II.2.4.	Rozdíly z přeměn obch. korporací	13						
A. II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	14						
A. III.	Fondy ze zisku	15	0	0	3	3	3	3
A. III.1.	Ostatní rezervní fond	16	0	0	3	3	3	3
A. III.2.	Statutární a ostatní fondy	17	0	0	3	0	0	0
A. IV.	VH minulých let (+/-)	18	0	-425	-395	-1260	-1649	-1675
A. IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	19	0	0	30	30	30	30
A. IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let(-)	20	0	-425	-425	-1290	-1679	-1705
A. IV.3.	Jiný VH minulých let (+/-)	21						
A. V.	VH běžného účetního období	22	-425	33	-865	-388	-26	-92
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	23						
B. + C.	Cizí zdroje	24	13559	13721	16121	17072	16335	16143
B.	Rezervy	25						
B.1.	Rezerva na důch. a podobné záv.	26						
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	27						
B.3.	R podle zvláštních právních př.	28						
B.4.	Ostatní rezervy	29						
C	Závazky	30	13559	13721	16121	17072	16335	16143
C.I.	Dlouhodobé závazky	31	13220	13220	15310	15340	15340	15340

C.I.1.	Vydané dluhopisy	32						
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	33						
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	34						
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	35						
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	36						
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	37						
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	38						
C.I.6.	Záv. – ovládaná nebo ovládající osoba	39						
C.I.7.	Závazky – podstatný vliv	40						
C.I.8.	Odložený daňový závazek	41						
C.I.9.	Závazky – ostatní	42	13220	13220	15310	15340	15340	15340
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	43						
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	44						
C.I.9.3.	Jiné závazky	45	13220	13220	15310	15340	15340	15340
C.II.	Krátkodobé závazky	46	339	501	811	1732	995	803
C.II.1.	Vydané dluhopisy	47						
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	48						
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	49						
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	50						
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	51	149	164	98	104	117	118
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	52	13	15	415	1394	699	468
C.II.5.	Krátkodobé směny k úhradě	53						
C.II.6.	Záv. – ovládaná nebo ovládající osoba	54						
C.II.7.	Závazky – podstatný vliv	55						
C.II.8.	Závazky – ostatní	56	177	322	298	234	179	217
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	57						
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	58						
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	59	3	3	55	61	48	55
C.II.8.4.	Závazky ze SZ a ZP	60	0	0	26	26	26	25
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	61	37	85	51	4	4	95
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	62	137	234	166	143	101	42
C.II.8.7.	Jiné závazky	63						
D.	Časové rozlišení	64	6	3	4	6	68	63
D.1.	Výdaje příštích období	65	6	3	4	6	68	63
D.2.	Výnosy příštích období	66						

**Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti KOBODAS INDUSTRY s.r.o. (v tis. Kč)**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 20)

Ozn.	TEXT	č.ř.	Období					
			2012	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	1	595	1051	858	916	2031	2352
II.	Tržby za prodej zboží	2	0	0	4269	8810	7360	7515
A.	Výkonová spotřeba	3	526	740	4559	8230	7820	8035
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	0	0	3478	7372	5976	6072
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	236	465	661	595	590	916
A.3.	Služby	6	290	275	420	263	1254	1047
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti(+/-)	7	0	0	0	0	-105	105
C.	Aktivace (-)	8	0	0	0	0	-2	0
D.	Osobní náklady	9	16	39	853	1069	972	989
D.1.	Mzdové náklady	10	16	39	664	820	714	739
D.2.	Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	11	0	0	189	249	258	250
D.2.1.	Náklady na SZ a ZP	12	0	0	172	225	236	231
D.2.2.	Ostatní náklady	13	0	0	17	24	22	19
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	187	448	570	613	624	567
E.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	15	187	448	570	613	624	567
E.1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	16	187	448	570	613	624	567
E.1.2.	Úpravy hodnot DNM a DHM – dočasné	17						
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18						
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19						
III.	Ostatní provozní výnosy	20	130	366	240	273	275	27
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0	0	103	135	22
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22						
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	130	366	240	170	140	5
F.	Ostatní provozní náklady	24	420	138	153	349	256	165
F.1.	Zůstatková cena prodaného DM	25	0	0	0	88	102	8
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26						
F.3.	Daně a poplatky z provozní oblasti	27	397	72	78	80	75	75
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28						
F.5.	Jiné provozní náklady	29	23	66	75	181	79	82
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>-424</b>	<b>52</b>	<b>-768</b>	<b>-262</b>	<b>101</b>	<b>33</b>
IV.	Výnosy z DFM – podíly	31						
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32						



IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33						
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34						
V.	Výnosy z ostatního DFM	35						
V.1.	Výnosy z ostatního DFM – ovládaná nebo ovládající osoba	36						
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního DFM	37						
H.	Náklady související s ostatním DFM	38						
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39						
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40						
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41						
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42						
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	0	0	90	120	120	120
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44						
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	90	120	120	120
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1	1	1	1	0	2
K.	Ostatní finanční náklady	47	2	4	8	7	7	7
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>-97</b>	<b>-126</b>	<b>-127</b>	<b>-125</b>
**	<b>VH před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>-425</b>	<b>49</b>	<b>-865</b>	<b>-388</b>	<b>-26</b>	<b>-92</b>
L.	Daň z příjmů	50	0	16	0	0	0	0
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	0	16	0	0	0	0
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52						
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>-425</b>	<b>33</b>	<b>-865</b>	<b>-388</b>	<b>-26</b>	<b>-92</b>
M.	Převod podílu na VH společníkům (+/-)	54						
***	<b>VH za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>-425</b>	<b>33</b>	<b>-865</b>	<b>-388</b>	<b>-26</b>	<b>-92</b>
*	<b>Čistý obrát za účetní období</b>	<b>56</b>	<b>726</b>	<b>1418</b>	<b>5368</b>	<b>10000</b>	<b>9666</b>	<b>9896</b>

**Příloha č. 4: Rozvaha společnosti Stavivan spol. s r. o. (v tis. Kč)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 21)

Ozn.	AKTIVA	č.ř.	Období					
			2012	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	1	8708	8398	8413	6683	6664	6365
A.	Pohledávky za upsaný ZK	2						
B.	Dlouhodobý majetek	3	4169	4010	3948	2336	2362	2369
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4						
B. I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5						
B. I.2.	Ocenitelná práva	6						
B. I.2.1.	Software	7						
B. I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8						
B. I.3.	Goodwill	9						
B. I.4.	Ostatní DNM	10						
B. I.5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	11						
B. I.5.1.	Poskytnuté zálohy na DNM	12						
B. I.5.2.	Nedokončený DNM	13						
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	4169	4010	3948	2336	2362	2369
B. II.1.	Pozemky a stavby	15	3720	3561	3410	2208	2207	2174
B. II.1.1.	Pozemky	16	1841	1841	1841	1758	1758	1758
B. II.1.2.	Stavby	17	1879	1720	1569	450	449	416
B. II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	0	0	89	89	116	156
B. II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19						
B. II.4.	Ostatní DHM	20	39	39	39	39	39	39
B. II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21						
B. II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22						
B. II.4.3.	Jiný DHM	23	39	39	39	39	39	39
B. II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	24	410	410	410	0	0	0
B. II.5.1.	Poskytnuté zálohy na DHM	25						
B. II.5.2.	Nedokončený DHM	26	410	410	410	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27						
B. III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28						
B. III.2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29						
B. III.3.	Podíly – podstatný vliv	30						
B. III.4.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	31						

B. III.5.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	32						
B. III.6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	33						
B. III.7.	Ostatní DFM	34						
B. III.7.1.	Jiný DFM	35						
B. III.7.2.	Poskytnuté zálohy na DFM	36						
C	Oběžná aktiva	37	4533	4378	4455	4337	4291	3989
C.I.	Zásoby	38	2974	2926	2671	2944	3044	2590
C.I.1.	Materiál	39						
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40						
C.I.3.	Výrobky a zboží	41	2974	2926	2671	2944	3044	2590
C.I.3.1.	Výrobky	42						
C.I.3.2.	Zboží	43	2974	2926	2671	2944	3044	2590
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44						
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45						
C.II.	Pohledávky	46	1206	1019	1248	1283	1069	1042
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47	32	0	19	0	0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obch. vztahů	48						
C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49						
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50						
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	51						
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	52	32	0	19	0	0	0
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	53						
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54						
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	55	32	0	19	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	56						
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	1174	1019	1229	1283	1069	1042
C.II.2.1.	Pohledávky z obch. vztahů	58	1060	925	1098	1086	689	712
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59						
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60						
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	61	114	94	131	197	380	330
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	62						
C.II.2.4.2.	SZ a ZP	63						
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	64	25	34	91	126	95	87
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	89	60	40	56	55	58
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	15	28	23
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	67	0	0	0	0	202	162

C.III.	Krátkodobý finanční majetek	68						
C.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	69						
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70						
C.IV.	Peněžní prostředky	71	353	433	536	110	178	357
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	353	433	536	110	178	357
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73						
D.	Časové rozlišení aktiv	74	6	10	10	10	11	7
D.1.	Náklady příštích období	75	6	10	10	10	11	7
D.2.	Komplexní náklady příštích období	76						
D.3.	Příjmy příštích období	77						

**Příloha č. 5: Rozvaha společnosti Stavivan spol. s r. o. (v tis. Kč)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 21)

Ozn.	PASIVA	č.ř.	období					
			2012	2013	2014	2015	2016	2017
	PASIVA CELKEM	1	8708	8398	8413	6683	6664	6365
A.	Vlastní kapitál	2	2065	2332	2536	1164	1203	1307
A. I.	Základní kapitál	3	100	100	100	100	100	100
A. I.1.	Základní kapitál	4	100	100	100	100	100	100
A. I.2.	Vlastní podíly (-)	5						
A. I.3.	Změny základního kapitálu	6						
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	7	1500	1500	1500	0	0	0
A. II.1.	Ážio	8						
A. II.2.	Kapitálové fondy	9	1500	1500	1500	0	0	0
A. II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	10	1500	1500	1500	0	0	0
A. II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	11						
A. II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch. korporací (+/-)	12						
A. II.2.4.	Rozdíly z přeměn obch. korporací (+/-)	13						
A. II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	14						
A. III.	Fondy ze zisku	15	50	50	80	103	98	70
A. III.1.	Ostatní rezervní fond	16	50	50	50	50	50	50
A. III.2.	Statutární a ostatní fondy	17	0	0	30	53	48	20
A. IV.	VH minulých let (+/-)	18	18	415	642	817	935	990
A. IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	19	18	415	642	817	935	990
A. IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let(-)	20						
A. IV.3.	Jiný VH minulých let (+/-)	21						
A. V.	VH běžného účetního období	22	397	267	214	144	70	147
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	23						
B. + C.	Cizí zdroje	24	6481	6057	5871	5390	5461	5058
B.	Rezervy	25						
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	26						
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	27						
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	28						
B.4.	Ostatní rezervy	29						

C	Závazky	30	6481	6057	5871	5390	5461	5058
C.I.	Dlouhodobé závazky	31	2304	1576	1561	670	915	1136
C.I.1.	Vydané dluhopisy	32						
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	33						
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	34						
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	35	910	662	413	165	0	495
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	36						
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	37	1381	886	886	300	300	300
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	38						
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	39						
C.I.7.	Závazky – podstatný vliv	40						
C.I.8.	Odložený daňový závazek	41						
C.I.9.	Závazky – ostatní	42	13	28	262	205	615	341
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	43	-23	-23	157	180	474	292
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	44	36	51	105	25	141	49
C.I.9.3.	Jiné závazky	45						
C.II.	Krátkodobé závazky	46	4177	4481	4310	4720	4546	3922
C.II.1.	Vydané dluhopisy	47						
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	48						
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	49						
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	50	89	695	667	1146	1191	701
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	51	150	150	214	160	160	163
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	52	3756	3557	3258	3304	3056	2863
C.II.5.	Krátkodobé směny k úhradě	53						
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	54						
C.II.7.	Závazky – podstatný vliv	55						
C.II.8.	Závazky – ostatní	56	182	79	171	110	139	195
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	57						
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	58						
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	59	57	50	54	55	57	65
C.II.8.4.	Závazky ze SZ a ZP	60	34	28	34	28	29	22
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	61	91	1	83	27	53	108
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	62						
C.II.8.7.	Jiné závazky	63						
D.	Časové rozlišení	64	162	9	6	129	0	0
D.1.	Výdaje příštích období	65	162	9	6	129	0	0
D.2.	Výnosy příštích období	66						

**Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztrát společnosti Stavivan spol. s r. o. (v tis. Kč)**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 21)

Ozn.	TEXT	č.ř.	období					
			2012	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	1	45	45	0	0	0	0
II.	Tržby za prodej zboží	2	17636	14681	12964	14778	15508	15720
A.	Výkonová spotřeba	3	15902	13060	11602	13792	14396	14319
A.1.	N vynaložené na prodané zboží	4	15324	12307	10990	12999	13481	13393
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	391	485	354	366	423	460
A.3.	Služby	6	187	268	258	427	492	466
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7						
C.	Aktivace (-)	8						
D.	Osobní náklady	9	981	954	906	819	867	967
D.1.	Mzdové náklady	10	735	715	701	652	669	754
D.2.	Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	11	246	239	205	167	198	213
D.2.1.	Náklady na SZ a ZP	12	238	225	186	163	191	186
D.2.2.	Ostatní náklady	13	8	14	19	4	7	27
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	166	159	163	70	0	66
E.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	15	166	159	163	70	0	66
E.1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	16	166	159	163	70	0	66
E.1.2.	Úpravy hodnot DNM a DHM – dočasné	17						
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18						
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19						
III.	Ostatní provozní výnosy	20	32	-12	70	1815	55	58
III.1.	Tržby z prodaného DM	21	0	0	51	1792	0	0
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22						
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	32	-12	19	23	55	58
F.	Ostatní provozní náklady	24	91	113	70	1627	114	141
F.1.	Zůstatková cena prodaného DM	25	0	0	0	1543	0	27
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26						
F.3.	Daně a poplatky z provozní oblasti	27	25	24	28	34	37	42
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28						
F.5.	Jiné provozní náklady	29	66	89	42	50	77	72
*	<b>Provozní VH (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>573</b>	<b>428</b>	<b>338</b>	<b>285</b>	<b>186</b>	<b>285</b>

IV.	Výnosy z DFM – podíly	31						
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32						
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33						
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34						
V.	Výnosy z ostatního DFM	35						
V.1.	Výnosy z ostatního DFM – ovládaná nebo ovládající osoba	36						
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního DFM	37						
H.	Náklady související s ostatním DFM	38						
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39						
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40						
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41						
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42						
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	64	67	67	79	68	66
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44	64	67	67	79	68	66
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45						
VII.	Ostatní finanční výnosy	46						
K.	Ostatní finanční náklady	47	30	33	32	48	47	54
*	<b>Finanční VH (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>-94</b>	<b>-100</b>	<b>99</b>	<b>-127</b>	<b>-115</b>	<b>-120</b>
**	<b>VH před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>479</b>	<b>328</b>	<b>239</b>	<b>158</b>	<b>71</b>	<b>165</b>
L.	Daň z příjmů	50	82	61	25	14	1	18
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	82	61	25	14	1	18
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52						
**	<b>VH po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>397</b>	<b>267</b>	<b>214</b>	<b>144</b>	<b>70</b>	<b>147</b>
M.	Převod podílu na VH společníkům (+/-)	54						
***	<b>VH za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>397</b>	<b>267</b>	<b>214</b>	<b>144</b>	<b>70</b>	<b>147</b>
*	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>56</b>	<b>17713</b>	<b>14714</b>	<b>13034</b>	<b>16593</b>	<b>15563</b>	<b>15778</b>